

## Codziennik

### Lepsze od oczekiwań dane z rynku pracy USA

Dobre dane z USA na koniec tygodnia  
Mocniejszy dolar ciąży walutom regionu  
Obligacje stabilne na koniec tygodnia  
Dzisiaj brak publikacji ważnych danych

Od początku piątkowej sesji wahania były mniejsze z powodu oczekiwania na popołudniową publikację raportu z amerykańskiego rynku pracy, ale nastrój był lekko negatywny wskutek rosnącego napięcia na linii USA-Chiny. Pomagało to rentowności obligacji wahać się na niskich poziomach i korzystnie wpływało na amerykańską walutę. Waluty z rynków wschodzących od początku dnia powoli odrabiała straty poniesione w czwartek, ale tendencję tę przerwały dane z USA. Pokazały nieco większy niż oczekiwano wzrost liczby etatów poza rolnictwem, a stopa bezrobocia spadła w lipcu mocniej niż prognozowano co jeszcze bardziej umocniło dolara.

**Członek RPP Jerzy Kropiwnicki** powtórzył w piątek, że nie ma przestrzeni do dalszego cięcia stóp NBP i że w kilku ruchach należałoby wrócić do poziomu sprzed pandemii. Jego zdaniem, słabszy złoty mógłby dodatkowo pomóc polskiemu eksportowi, którego perspektywy się poprawiły po ostatnich dobrych danych z regionu.

**EURUSD** opadał od początku piątkowej sesji i tuż przed publikacją danych z rynku pracy USA wahał się tylko nieco powyżej 1,18 wobec niemal 1,19 jeszcze w czwartek wieczorem. Pozytywne zaskoczenie danymi z USA nie było szczególnie duże, ale po obserwowanych w poprzednich tygodniach mocnych wzrostach EURUSD wystarczające, by sprowadzić kurs do ok. 1,177 na koniec piątkowej sesji. Zakładamy, że w kolejnych dniach dolar może dalej się umacniać.

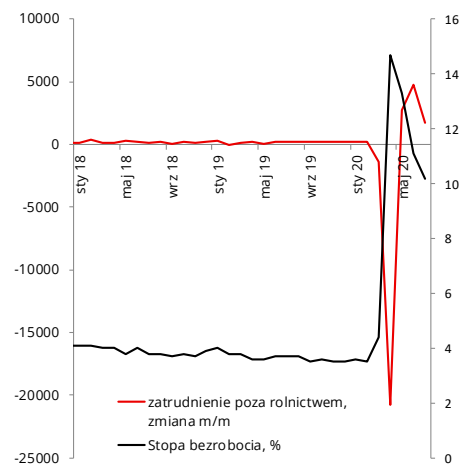
**EURPLN** krótko po rozpoczęciu sesji zanotował szybki wzrost powyżej 4,42, ale w kolejnych godzinach wahał się już w przedziale 4,40-4,42. USDPLN wzrósł do 3,744 z ok. 3,71. Złoty w relacji do euro radził sobie lepiej niż waluty regionu, bowiem EURPLN był na koniec dnia poniżej czwartkowego szczytu, a EURCZK i EURHUF powyżej.

**W przypadku pozostałych walut CEE**, nad ranem również obserwowaliśmy kontynuację czwartkowej deprecjacji, ale w oczekiwaniu na dane z USA forint i korona zaczęły odrabiać straty. Czerwcowy bilans handlowy na Węgrzech okazał się lepszy od oczekiwań. Popołudniowy impuls aprecjacyjny dolara pchnął EURCZK do 26,35, a EURHUF w okolice 347. USDRUB rósł przez całą sesję, do czego przyczynił się też spadek cen ropy, i zamknął krajową sesję blisko 73,74.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności obligacji 5- i 10-letnich zakończyły dzień z niewielkimi zmianami rzędu 1 pb (POLGB 10L zamknął się po 1,30%). Odpowiadające im stawki IRS również nie uległy większym zmianom. Lepsze od oczekiwań dane w USA spowodowały, że rentowności 10-letnich Bunda i Treasuries wzrosły o ok 3pb do, odpowiednio, -0,50% i 0,57%.

**W tym tygodniu** w Polsce poznamy pierwszy szacunek PKB za II kw., gdzie spodziewamy się zobaczyć spadek o 11,7% r/r, czyli głębszy niż zakłada rynek. Skoro jednak wiemy, że gospodarka sprawnie zaczęła wychodzić z dołka to głębokość załamania w II kw. nie ma już aż takiego znaczenia. Rynki mogą raczej przejąć się w przypadku wyraźniej lepszego odczytu niż wyraźniej gorszego. Poznamy też wiele odczytów inflacji, m.in. z USA, Niemiec i naszego regionu, w tym pełne lipcowe dane CPI z Polski. Niewielka wakacyjna aktywność inwestorów na rynku walutowym skutkująca niską zmiennością zrealizowaną może trwać jeszcze kolejny tydzień. Jeśli jednak dolar odzyska grunt pod nogami to może to osłabić waluty rynków wschodzących, w tym złotego. Rentowność obligacji może pozostać stabilna na krótkim końcu krzywej, podczas gdy dla długiego końca kluczowe będą rynki bazowe.

#### Trendy na amerykańskim rynku pracy



Źródło: Bloomberg, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
email: ekonomia@santander.pl  
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
Piotr Bielski 22 534 18 87  
Marcin Luźniński 22 534 18 85  
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86  
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23  
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4108	CZKPLN	0.1654
USDPLN	3.7473	HUFPLN*	1.2580
EURUSD	1.1768	RUBPLN	0.0509
CHFPLN	4.0961	NOKPLN	0.4108
GBPPLN	4.8875	DKKPLN	0.5923
USDCNY	6.9675	SEKPLN	0.4263

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 09.08.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3997	4.4241	4.4220	4.4086	4.4139
USDPLN	3.7174	3.7521	3.7363	3.7441	3.7302
EURUSD	1.1754	1.1850	1.1833	1.1773	-

### Rynek stopy procentowej 09.08.2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.15	2	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.70	3	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.29	2	5.03.2020	DS1029	1.725

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	0	0.23	1	-0.47	0
2L	0.22	2	0.21	2	-0.42	0
3L	0.28	1	0.21	2	-0.42	1
4L	0.39	2	0.24	2	-0.40	1
5L	0.50	2	0.29	2	-0.38	1
8L	0.74	2	0.47	3	-0.29	2
10L	0.84	1	0.57	4	-0.22	2

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.12	0
2W	0.17	0
1M	0.20	0
3M	0.23	0
6M	0.27	0
1Y	0.27	-1

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.20	0
3x6	0.16	1
6x9	0.15	0
9x12	0.13	-1
3x9	0.20	1
6x12	0.19	1

#### Miary ryzyka fiskalnego

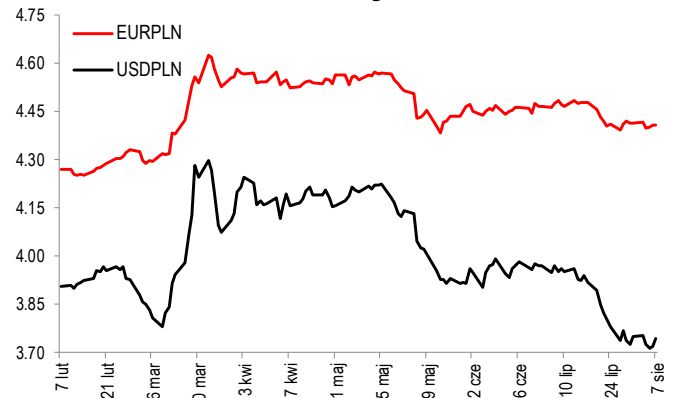
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	180	-1
Francja	10	0	29	-1
Węgry	75	0	261	-1
Hiszpania	62	-2	79	-2
Włochy	103	-2	149	-3
Portugalia	38	-3	81	-3
Irlandia	18	0	38	-1
Niemcy	8	0	-	-

\*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

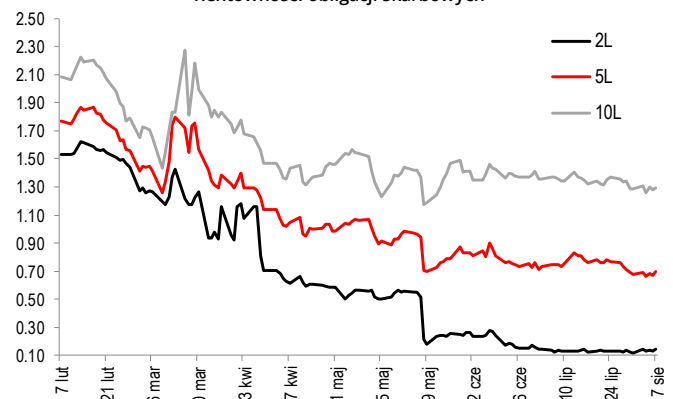
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

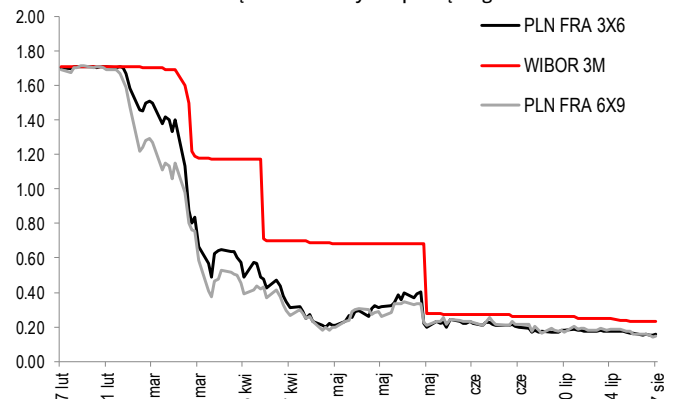
### Kurs złotego



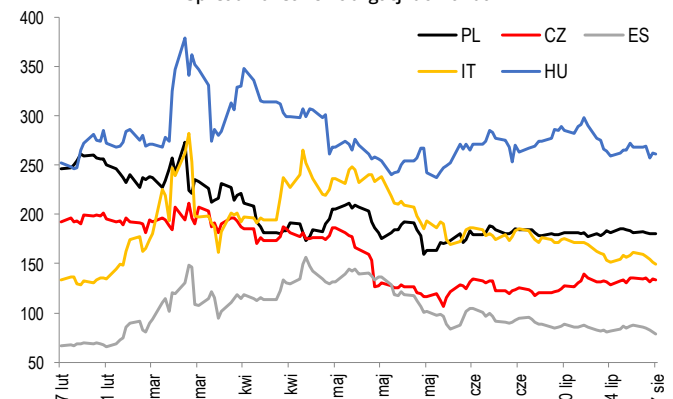
### Rentowności obligacji skarbowych



### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



### Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
<b>PIĄTEK (7 sierpnia)</b>								
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	14,4	-	14,9	9,0
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	8,2	-	8,9	7,8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	1 600	-	1 763	4 791
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	10,6	-	10,2	11,1
<b>WTOREK (11 sierpnia)</b>								
09:00	HU	Inflacja	VII	% r/r	3,3	-		2,9
11:00	DE	ZEW	VIII	pkt	59,0	-		59,3
<b>ŚRODA (12 sierpnia)</b>								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	12,0	-		12,4
14:30	US	Inflacja	VII	% m/m	0,3	-		0,6
<b>CZWARTEK (13 sierpnia)</b>								
08:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0,0	-		-0,5
09:00	CZ	Inflacja	VII	% r/r	3,1	-		3,3
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>VI</b>	<b>mln €</b>	<b>2 074</b>	<b>1 766</b>		<b>2 455</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans handlowy</b>	<b>VI</b>	<b>mln €</b>	<b>1 148</b>	<b>1 059</b>		<b>1 250</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>VI</b>	<b>mln €</b>	<b>17 691</b>	<b>18 099</b>		<b>15 700</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>VI</b>	<b>mln €</b>	<b>16 474</b>	<b>17 040</b>		<b>14 450</b>
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 400	-		1 186
<b>PIĄTEK (14 sierpnia)</b>								
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	-10,7	-		2,2
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>VII</b>	<b>% r/r</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>		<b>3,1</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Wstępny PKB</b>	<b>II kw.</b>	<b>% r/r</b>	<b>-9,0</b>	<b>-11,7</b>		<b>2,0</b>
11:00	EZ	PKB	II kw.	% r/r	-15,0	-		-15,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	1,7	-		7,5
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	2,7	-		5,4
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	71,0	-		72,5

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg  
\* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swaich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl