

Codziennik

Dolar pozostaje słaby

Spokojny start tygodnia, brak istotnych danych makroekonomicznych
Mocniejszy złoty, stabilny dolar
Obligacje zyskują za rynkami bazowymi
Dzisiaj w Niemczech ZEW a na Węgrzech lipcowa inflacja

W poniedziałek giełdy kontynuowały zwyżki (główne indeksy ok. 0,5% wyżej) przy braku istotnych danych z Europy oraz USA. Z mniej istotnych danych, lipcowy odczyt inflacji w Chinach był powyżej oczekiwań. Ponadto strona chińska nałożyła sankcje na 11 przedstawicieli USA w odwecie za podobne amerykańskie restrykcje uruchomione w piątek motywowane ingerencją Chin w sprawę Hong Kongu. Osoby objęte sankcjami nie należą jednak do administracji Prezydenta Trumpa i wpływ nowych ograniczeń nie miał daleko idących reperkusji w cenach aktywów. W USA liczba nowych wakatów (JOLTS) urosła o blisko 10% m/m choć spodziewano się niewielkiego spadku. Siła dolara nie uległa zmianie, rentowności na rynkach bazowych oddały część z piątkowych wzrostów kończąc dzień po 0,55% (UST) oraz -0,53% (Bund). Złoto i srebro powróciły do wzrostów jednak nie zdołały jeszcze przebić ubiegłotygodniowego szczytu. O ok. 2% zdrożała baryłka ropy Brent po optymistycznej wypowiedzi prezesa Saudi Aramco nt. popytu na ropę.

EURUSD przy bardzo niskiej zmienności (dzienny zakres wahań wyniósł jedynie ok 0,3%) właściwie nie uległ zmianie zamykając się po 1,178. Kierunek dolarowi mogą pomóc nadać dane o inflacji cen amerykańskich producentów (dzisiaj), konsumentów (jutro) a także o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej (w piątek).

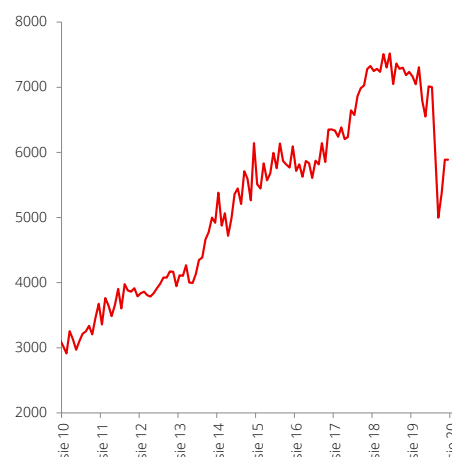
EURPLN w poniedziałek przełamał nieznacznie poziom 4,40 z góry obniżając się o 0,3% i zamknął dzień po 4,3996. Do testowania 200-dniowej średniej ruchomej dużo już nie brakuje – znajduje się ona obecnie na poziomie 4,3905. Tygodniowa zmienność zrealizowana oscyluje wokół poziomu 3,3% - stanowi to zaledwie 2/3 długoterminowej zmienności EURPLN i jeśli taki stan rzeczy się utrzyma to opcje mogą dalej tanieć w najbliższych dniach. Wiele zależeć będzie jednak od siły dolara, który gdyby miał się umocnić to spowodowałby prawdopodobnie osłabianie walut rynków wschodzących i złotego (USDPLN zamknął dzień po 3,737).

W przypadku pozostałych walut CEE, forint i korona radziły sobie lepiej względem euro niż złoty. EURHUF spadł o 0,4% do poziomu 345,0. 200-dniowa średnia ruchoma znajduje się – podobnie jak w przypadku EURPLN – odrobinę niżej, aktualnie na 343,3 i w najbliższych dniach kurs może w tym kierunku podążać. Dzisiaj na Węgrzech lipcowa inflacja a po czwartym odczycie 2,9% r/r, konsensus rynkowy oczekuje 3,1% r/r. Kurs EURCZK po spadku o 0,5% znalazł się już dokładnie na poziomie 200-dniowej średniej ruchomej (26,2) w związku z czym w najbliższych dniach kurs będzie prawdopodobnie poruszał się w trendzie bocznym. USDRUB nie uległ w poniedziałek zmianie (po 79,4) i to pomimo drożejącej ropy.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji na krótkim końcu oraz stawki krótkich kontraktów IRS pozostawały w miarę stabilne, na niskich poziomach (0,11% oraz 0,21%). Kontrakt FRA 9x12 zamknął się po 0,13% (o 10pb poniżej 3-miesięcznego Wiboru). Długi koniec krzywej bardziej zależy w ostatnim czasie od zachowania rentowności na rynkach bazowych, a ponieważ te drugie spadały w poniedziałek o 2-3pb analogicznie zachowała się rentowność w Polsce i 10L zamknęło się po 1,27%.

Dziś GUS poda dane o przeciętnym wynagrodzeniu w II kwartale w gospodarce narodowej. W tym czasie dynamika płac w samym sektorze przedsiębiorstw obniżyła się do średnio 2,2% r/r wobec 7,0% w I kw.

Liczba nowych wakatów w USA, w tys. (JOLTS)



Źródło: Bloomberg, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: 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	4.3988	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.7456	HUFPLN*	1.2623
EURUSD	1.1742	RUBPLN	0.0511
CHFPLN	4.0922	NOKPLN	0.4151
GBPPLN	4.8966	DKKPLN	0.5906
USDCNY	6.9543	SEKPLN	0.4276

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10.08.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3963	4.4139	4.4107	4.3989	4.4023
USDPLN	3.7304	3.7532	3.7428	3.7418	3.7393
EURUSD	1.1739	1.1801	1.1789	1.1754	-

Rynek stopy procentowej 10.08.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.13	-1	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.66	-4	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.27	-3	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	0.24	1	-0.47	-1
2L	0.21	-1	0.21	0	-0.43	-1
3L	0.28	-1	0.23	1	-0.43	-1
4L	0.39	-1	0.24	0	-0.42	-2
5L	0.49	-1	0.30	1	-0.40	-2
8L	0.73	-1	0.48	1	-0.32	-3
10L	0.84	1	0.59	2	-0.25	-3

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	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.20	-1
3x6	0.15	-1
6x9	0.14	-1
9x12	0.12	-1
3x9	0.19	-1
6x12	0.17	-2

Miary ryzyka fiskalnego

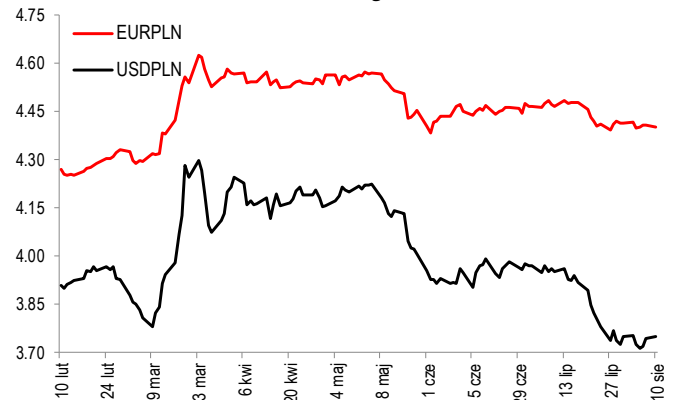
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	179	-1
Francja	10	0	29	0
Węgry	75	0	265	4
Hiszpania	62	0	78	0
Włochy	104	1	151	2
Portugalia	38	0	81	0
Irlandia	18	0	36	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

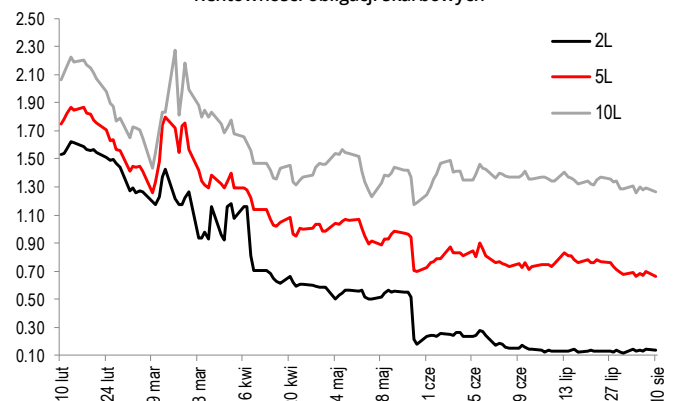
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

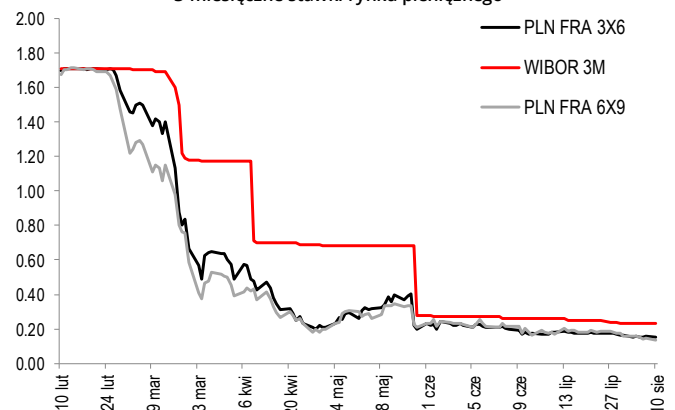
Kurs złotego



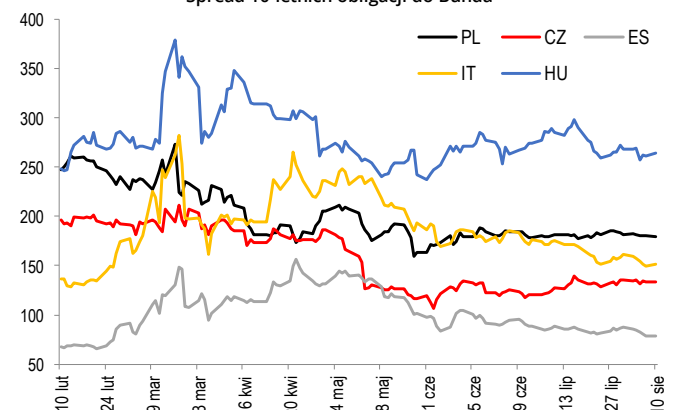
Rentowności obligacji skarbowych



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*	
PIĄTEK (7 sierpnia)								
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
WTOREK (11 sierpnia)								
09:00	HU	Inflacja	VII	% r/r	3,3	-		2,9
11:00	DE	ZEW	VIII	pkt	59,0	-		59,3
ŚRODA (12 sierpnia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	12,0	-		12,4
14:30	US	Inflacja	VII	% m/m	0,3	-		0,6
CZWARTEK (13 sierpnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0,0	-		-0,5
09:00	CZ	Inflacja	VII	% r/r	3,1	-		3,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mln €	2 074	1 766		2 455
14:00	PL	Bilans handlowy	VI	mln €	1 148	1 059		1 250
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	17 691	18 099		15 700
14:00	PL	Import	VI	mln €	16 474	17 040		14 450
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 400	-		1 186
PIĄTEK (14 sierpnia)								
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	-10,7	-		2,2
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	3,1	3,1		3,1
10:00	PL	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	-9,0	-11,7		2,0
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 swoich 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