

Codziennik

Inflacja w USA powyżej oczekiwań

Kolejna inflacyjna niespodzianka z USA
EURPLN i EURUSD nadal bez przełomu
Polski dług zyskuje mimo osłabienia Bunda
Dzisiaj polskie dane o bilansie płatniczym

W środę na globalnym rynku utrzymywał się dobry nastrój z wtorku. Indeksy giełdowe rosły mimo braku porozumienia między Republikanami i Demokratami odnośnie kształtu kolejnego pakietu pomocowego dla amerykańskiej gospodarki. Pat na scenie politycznej negatywnie wpływał w dalszym ciągu na dolara. Cena ropy zniwelowała wtorkowy spadek po tym jak zapasy tego surowca w USA obniżyły się mocniej od oczekiwań. Po wtorkowym zaskoczeniu odczytem amerykańskiego PPI, wczoraj wyższy od konsensusu okazał się lipcowy CPI. Tym razem jednak wyższy odczyt inflacyjny nie pomógł dolarowi, ale przyczynił się do dalszego wzrostu rentowności na rynkach bazowych (10-letni Bund do ok. -0,43%, Treasuries do 0,69%).

Członek RPP Jerzy Kropiwnicki powiedział wczoraj, że obawia się, że w tym roku inflacja osiągnie nawet 4-5% pod wpływem realizacji odłożonego w czasie zamknięcia gospodarki popytu, wyższych świadczeń socjalnych, którym nie towarzyszy wzrost produkcji czy wzrostu cen usług turystycznych. Zakłada on, że w tym roku stopy procentowe pozostaną stabilne, a w odnosząc się do 2021 powtórzył swoją opinię, że należałoby zacząć je powoli podnosić.

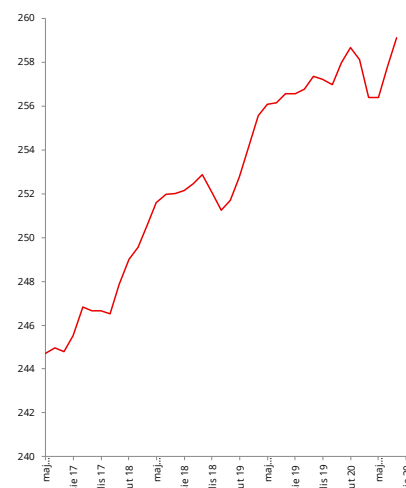
EURUSD po tym jak we wtorek jedynie w pierwszej fazie sesji podążył w stronę 1,18, ale ostatecznie zakończył sesję blisko poziomu z otwarcia (1,174) wczoraj utrzymał wzrosty z europejskiej części sesji i na koniec dnia był tylko nieznacznie poniżej 1,18. Brak zgody ws. kształtu pomocy okazał się ważniejszy od kolejnej inflacyjnej niespodzianki. Od końca lipca EURUSD utrzymuje się w przedziale ok. 1,17-1,19, na najwyższym poziomie od maja 2018. Do końca tego tygodnia poznamy ważne dane z USA: dziś tygodniowy raport z rynku pracy, a jutro dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. Wygląda jednak na to, że istotniejsze dla notowań mogą być doniesienia ws. postępu w rozmowach Republikanów z Demokratami. Dzisiaj rano kurs EURUSD otwiera się po 1,182.

EURPLN nie uległ wczoraj dużym zmianom, a dzięki odbiciu EURUSD zdołał obniżyć się z ok. 4,41 chwilowo do 4,40. Kurs USDPLN natomiast spadł do 3,73 z 3,76 dzięki osłabieniu dolara. Podobnie jak w przypadku EURUSD, okres od końca lipca to dla EURPLN czas dość ograniczonych wahań w przedziale 4,385-4,425. Wydaje się więc, że dopiero rozstrzygnięcie sytuacji na rynku EURUSD może zakończyć stabilizację na polskim rynku walutowym.

W przypadku pozostałych walut CEE, korona lekko zyskała do euro (EURCZK w dół do 26,1 z 26,2), a forint stracił (EURHUF w górę przejściowo do 346 z 344). Słabo radził sobie rubel, który osłabił się do dolara mimo odbicia EURUSD i wzrostu cen ropy. Patrząc z nieco dalszej perspektywy, EURCZK i EURHUF wahają się blisko lokalnych minimów z początku sierpnia, w USDRUB blisko najwyższego poziomu od maja.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji 5- i 10-letnich obniżyły się o 4 pb po znacznym wzroście zanotowanym we wtorek. W przypadku odpowiadającym im stawkom IRS zanotowano nieco mniejsze spadki. Na krótkich końcach obu krzywych miały miejsce nieznaczne wzrosty. Polski dług radził sobie wczoraj dużo lepiej niż niemiecki oraz amerykański, który był pod wpływem danych inflacyjnych z USA. W efekcie, 10-letni spread rentowności Polska-Niemcy zawężił się o ok. 5 pb do ok. 176 pb, najniżej w tym miesiącu.

Indeks cen konsumentów w USA



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	4,3974	CZKPLN	0,1680
USDPLN	3,7194	HUFPLN*	1,2629
EURUSD	1,1825	RUBPLN	0,0507
CHFPLN	4,0894	NOKPLN	0,4173
GBPPLN	4,8591	DKKPLN	0,5906
USDCNY	6,9416	SEKPLN	0,4289

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12.08.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3965	4,4137	4,4033	4,4014	4,4123
USDPLN	3,7238	3,7626	3,7601	3,7313	3,7558
EURUSD	1,1710	1,1814	1,1713	1,1794	-

Rynek stopy procentowej 12.08.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0,17	1	5.03.2020	OK0722	1,225
PS1024 (5L)	0,70	-4	5.03.2020	PS1024	1,431
DS1029 (10L)	1,32	-2	5.03.2020	DS1029	1,725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,19	0	0,25	0	-0,47	0
2L	0,27	1	0,24	2	-0,41	1
3L	0,34	0	0,25	0	-0,40	1
4L	0,46	1	0,29	2	-0,39	1
5L	0,57	0	0,35	2	-0,37	1
8L	0,82	-1	0,55	3	-0,24	1
10L	0,94	-1	0,66	2	-0,19	1

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	0,23	2
3x6	0,18	0
6x9	0,17	-1
9x12	0,17	-1
3x9	0,21	-1
6x12	0,21	0

Miary ryzyka fiskalnego

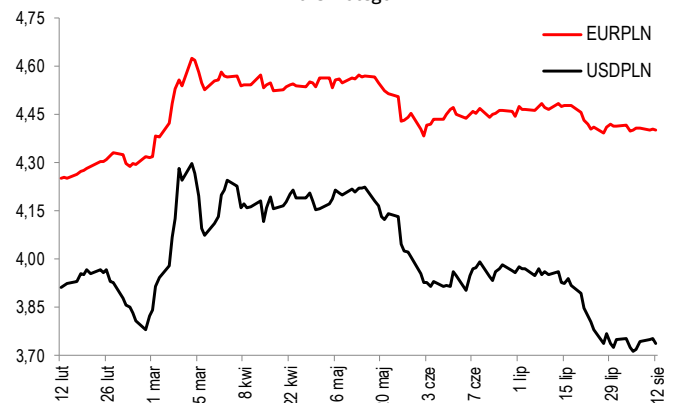
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	177	-5
Francja	10	0	28	0
Węgry	75	0	277	5
Hiszpania	61	-1	75	0
Włochy	102	0	147	-1
Portugalia	38	0	79	0
Irlandia	18	0	35	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

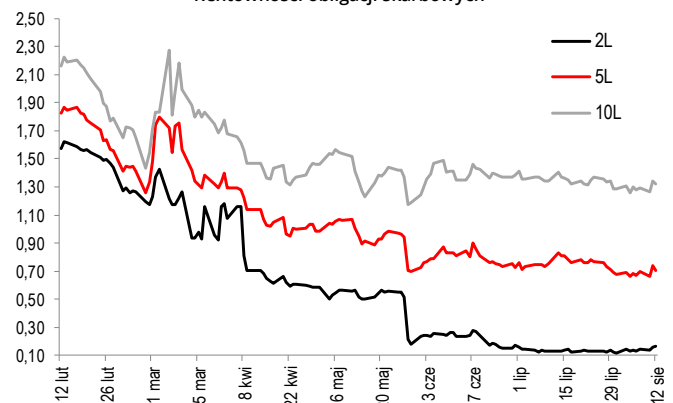
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

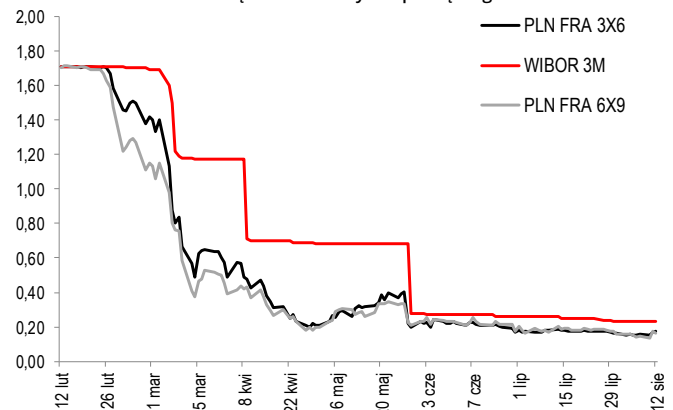
Kurs złotego



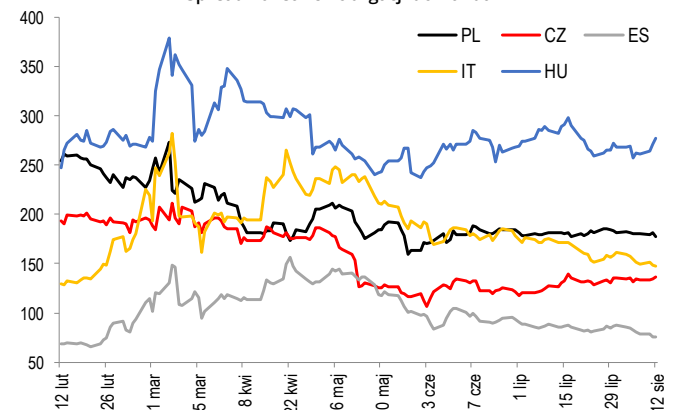
Rentowności obligacji skarbowych



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
WTÓREK (11 sierpnia)								
09:00	HU	Inflacja	VII	% r/r	3,3	-	3,8	2,9
11:00	DE	ZEW Oczekiwania	VIII	pkt	55,8	-	71,5	59,3
ŚRODA (12 sierpnia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	12,0	-	9,1	12,3
14:30	US	Inflacja	VII	% m/m	0,3	-	0,6	0,6
CZWARTEK (13 sierpnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	-0,5	-	-0,5	-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