

Codziennik

Rośnie wycena podwyżek stóp

Nowy rekord indeksu S&P500

Złoty mocniej – EURPLN spada poniżej 200-dniowej średniej ruchomej

Krajowe obligacje tracą, mocne wzrosty IRS oraz dłuższych FRA

Dzisiaj w Polsce dane o zatrudnieniu i płacach, w USA minutes z lipcowego FOMC

Rynki akcji były we wtorek generalnie stabilne a w USA rosły (S&P500 ustanowił nowy rekord). W USA lipcowe dane o rozpoczętych budowach domów oraz wydanych pozwoleń na budowę wyraźnie zaskoczyły w górę – dane są pozytywne zarówno dla bieżącej sytuacji jak i perspektyw rynku nieruchomości (pozwolenia). Rozmowy w USA ws. dalszego wsparcia fiskalnego poszły w stronę mniejszego pakietu a Donald Trump odłożył na później rozmowy handlowe z Chinami. Indeks dolara dalej się obniżał (dolar słabł) i przekroczył już poziom 92,5, który obronił dolara przed słabością już kilka razy m.in. w lipcu i sierpniu br. Rentowności na rynkach bazowych nieznacznie wzrosły – Bund zamknął dzień po -0,44% a UST po 0,68%. Cena ropy nie uległa zmianie a metale szlachetne kontynuowały wzrosty – złoto powróciło do ponad US\$2000 za uncję (jednak jeszcze nie przebiło szczytu z początku sierpnia).

Po lipcu **budżet centralny** zanotował deficyt 16,3 mld zł, czyli doszło do lekkiej poprawy wobec czerwca (17,1 mld zł). Jak już pisaliśmy wcześniej, wydatkowej strony budżetu nie ma co komentować, bo gros wydatków wypchnięto poza budżet, głównie do BGK i PFR. Ciekawsze są dane o dochodach: dochody z VAT odbiły w lipcu do +9,5% r/r i były dodatnie po raz pierwszy od lutego. Dochody z CIT wzrosły o 21,7% r/r, z PIT spadły o 2,7% r/r a z akcyzy obniżyły się o 12,1% r/r. Dochody podatkowe są nieco lepsze od naszych oczekiwań, cieszą zwłaszcza dobre dochody z VAT, które mogą świadczyć o szybkim odbiciu szeroko pojętej działalności gospodarczej (w szczególności popytu konsumpcyjnego). Warto jednak mieć z tyłu głowy, że Ministerstwo Finansów lub grać terminami zwrotów podatkowych. W tym roku w okresie marzec-czerwiec zwroty były o ponad 14% wyższe niż przed rokiem, a przyspieszenie zwrotów mogło być elementem polityki wspierania firm podczas pandemii. Dobry wynik w lipcu może być częściowo wynikiem wyczerpania możliwości korzystania z tego instrumentu. W czwartek na posiedzeniu rządu ma być omawiany projekt nowelizacji budżetu na 2020 r.

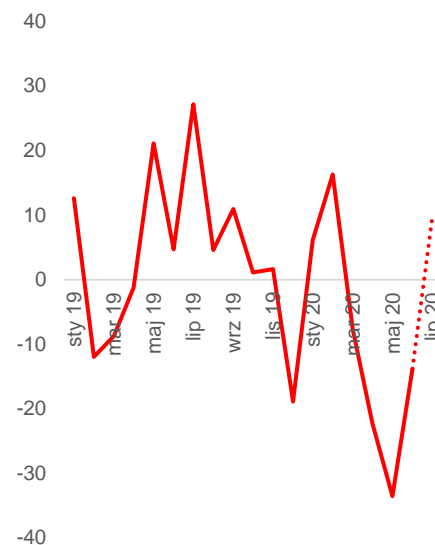
EURUSD po otwarciu we wtorek po 1,187 wzrastał w ciągu dnia aż o 0,6% i na zamknięciu europejskiej sesji zbliżył się do 1,194. Przy tak silnej dynamice ruchu nie jest wykluczone, iż wkrótce kurs dotrze do poziomu 1,20 jednak kierunek średnioterminowy będzie łatwiej odczytać po *minutes* z lipcowego spotkania FOMC, które zostanie opublikowane dziś wieczorem.

EURPLN spadł we wtorek o 0,4% do 4,381 (przez noc zszedł poniżej 4,38) a sytuacja na rynkach globalnych (wciąż niskie realne stopy w USA, wysokie poziomy indeksów giełdowych) wskazuje, że stopniowe umacnianie złotego może w najbliższym czasie postępować, chyba, żeby dolar się nagle zaczął znacząco umacniać – osłabiając tym samym waluty rynków wschodzących. O dalszych losach złotego w krótkim terminie mogą decydować m.in. dzisiejsze dane o zatrudnieniu i płacach za lipiec (nasza prognoza płac przewyższa konsensus rynkowy).

W przypadku pozostałych walut CEE, EURHUF po słabej sesji w poniedziałek, we wtorek jeszcze odrobinę wzrastał – przełamał na chwilę poziom 350,0, jednak na koniec dnia kurs zamknął się po 349,7 – dzienna zmiana +0,2% - a dziś rano jest tam gdzie otwierał się w środę. EURCZK nie uległ znaczącym zmianom i zamknął się po 26,13. Koszyk rubla nieznacznie zniżył (mocniejszy rubel), a słabość dolara spowodowała, że kurs USDRUB obniżył się o niecałe 0,5% do 73,2. Lipcowe dane o cenach producentów pokazały spadek o 2,2% r/r wobec -8,3% r/r miesiąc wcześniej.

Na krajowym rynku stopy procentowej kontrakty FRA kontynuowały wzrosty np. FRA 9x12 do 0,22%, o 1pb, a FRA 21x24 do 0,35%, aż o 5pb. Aktualny 3-miesięczny Wibor znajduje się na poziomie 0,23%, tak więc można powiedzieć, że rynki oceniają już na 50% prawdopodobieństwo podwyżki o 25pb w horyzoncie 2 letnim. 2L obligacje nie uległy większym zmianom (0,16%) a 2L IRS wzrosły o 2pb do 0,32%. Jednak to na długim końcu krzywej wzrosty IRS były największe – 10L aż o 10pb do 1,05%, a rentowności 10L obligacji wzrosły o 5pb do 1,39%. Tym samym 10L asset swap zawężił się do 35pb a spread do Bundu wzrósł do 185pb.

Miesięczne wpływy z VAT, %r/r (dla lipca br. oszacowanie na podst. Wstępnych danych)



Źródło: Ministerstwo Finansów, 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 Luziński 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	4.3764	CZKPLN	0.1666
USDPLN	3.6644	HUFPLN*	1.2543
EURUSD	1.1944	RUBPLN	0.0502
CHFPLN	4.0600	NOKPLN	0.4151
GBPPLN	4.8566	DKKPLN	0.5901
USDCNY	6.9188	SEKPLN	0.4243

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18.08.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3782	4.4001	4.3986	4.3802	4.3953
USDPLN	3.6602	3.7031	3.6985	3.6712	3.6895
EURUSD	1.1880	1.1965	1.1890	1.1928	-

Rynek stopy procentowej 18.08.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.19	1	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.81	6	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.39	5	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.22	1	0.23	-1	-0.48	0
2L	0.31	2	0.22	-1	-0.43	-1
3L	0.41	3	0.23	-1	-0.42	-1
4L	0.54	3	0.26	-2	-0.40	-1
5L	0.66	4	0.32	-2	-0.38	-1
8L	0.91	5	0.52	-3	-0.28	-2
10L	1.03	5	0.64	-3	-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	0.22	0
3x6	0.20	0
6x9	0.21	1
9x12	0.22	1
3x9	0.25	1
6x12	0.25	1

Miary ryzyka fiskalnego

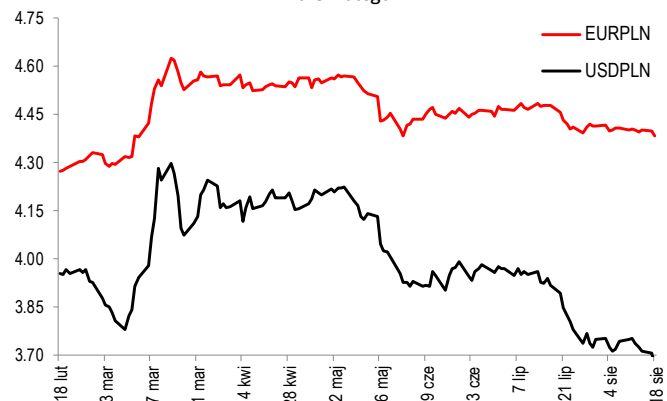
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	184	6
Francja	10	0	29	0
Węgry	74	0	277	3
Hiszpania	61	0	77	-1
Włochy	102	-1	145	-1
Portugalia	38	0	82	1
Irlandia	18	0	34	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

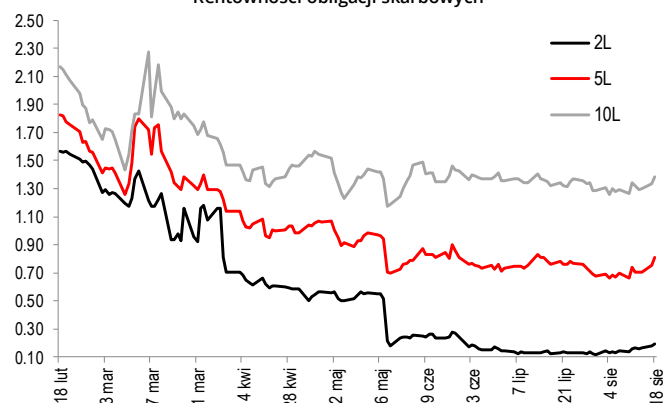
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

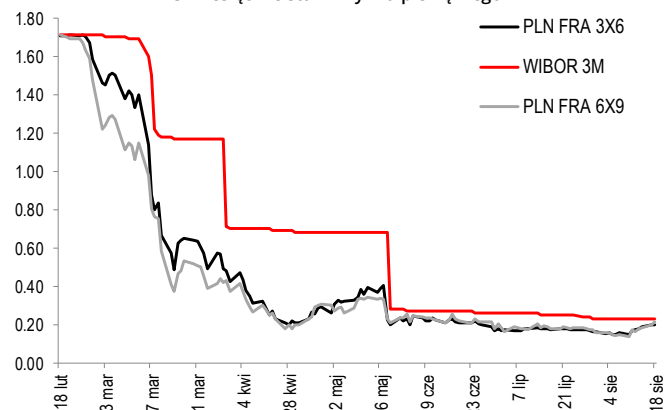
Kurs złotego



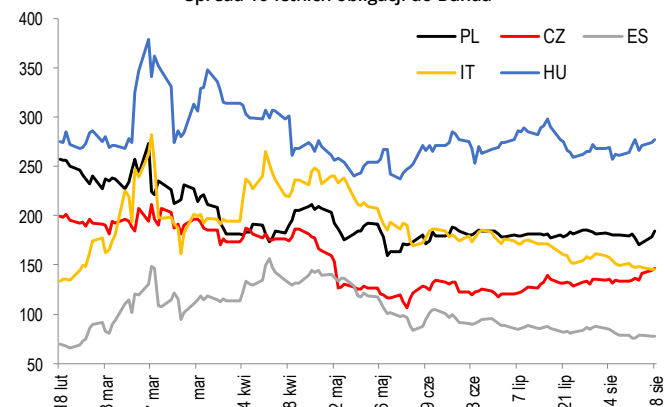
Rentowności obligacji skarbowych



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 (14 sierpnia)								
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	-10,1	-	-13,6	2,2
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	3,1	3,1	3,0	3,1
10:00	PL	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	-9,0	-11,7	-8,2	2,0
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-15,0	-	-15,0	-3,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	2,1	-	1,2	8,4
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	3,0	-	3,0	5,7
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	71,9	-	72,8	72,5
PONIEDZIAŁEK (17 sierpnia)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	VII	% r/r	4,2	4,1**	4,3	4,1
WTOREK (18 sierpnia)								
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VII	% m/m	5,0	-	22,6	17,5
ŚRODA (19 sierpnia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	VII	% r/r	-3,0	-3,1		-3,3
10:00	PL	Płace	VII	% r/r	3,4	4,5		3,6
11:00	EZ	HICP	VII	% r/r	0,4	-		0,4
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (20 sierpnia)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-1,2	3,7		0,5
10:00	PL	PPI	VII	% r/r	-0,5	-0,5		-0,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 100	-		963
14:30	US	Indeks Philly Fed	VIII	pkt	21,0	-		24,1
PIĄTEK (21 sierpnia)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	VIII	pkt	52,5	-		51,0
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	VIII	pkt	55,0	-		55,6
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	VIII	pkt	53,1	-		51,8
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	VIII	pkt	54,7	-		54,7
10:00	PL	Produkcja budowlana	VII	% r/r	-5,5	-4,5		-2,4
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VII	% r/r	-0,7	2,8		-1,3
16:00	US	Sprzedaż domów	VII	% m/m	12,9	-		20,7

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

** szacunek po danych o inflacji CPI

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