

Codziennik

Handel kwitnie, budownictwo słabnie

Europejskie rynki akcji zniżują po gorszych od oczekiwań PMI w Europie
 EURPLN znacznie wzrasta po tym jak umocnił się dolar
 Krajowe obligacje stabilne, te na rynkach bazowych również
 Dzisiaj podaż pieniądza M3

W piątek giełdy europejskie nieznacznie zniżkowały, dolar się umacniał, co powodowało straty większości walut rynków wschodzących, a rentowności na rynkach bazowych pozostały stabilne. Taniały surowce, w tym m.in. złoto, srebro oraz ropa naftowa. W piątek rozpoczęła się nowa seria publikacji PMI (wstępne za sierpień) – poza Japonią i Australią indeksy utrzymują się powyżej 50. Jeśli chodzi o dynamiki to zanotowano mocne pogorszenie w usługach w Australii, istotne w strefie euro, za to polepszenia w UK oraz USA. W USA sprzedaż domów była lepsza od oczekiwań i wyniosła w lipcu 5,86mln do czego z dużym prawdopodobieństwem przyczyniły się niskie stopy procentowe.

Sprzedaż detaliczna wzrosła w lipcu o 3,0% r/r wobec -1,3% w czerwcu, zgodnie z naszymi prognozami (2,8%) oraz powyżej rynkowego konsensusu (-0,7% r/r). Roczna dynamika sprzedaży wyszła powyżej zera po raz pierwszy od lutego (przed wybuchem pandemii). Uważamy jednak, że niektóre czynniki podbijające obecnie sprzedaż mają charakter przejściowy, ponadto niedługo zaczynają pojawiać się symptomy odstąpienia pomocy rządowej, więc spodziewamy się jedynie lekkiej poprawy sprzedaży detalicznej w kolejnych miesiącach. **Produkcja budowlana** spadła znacznie bardziej od oczekiwań: o 10,9% r/r przy konsensusie -5,5%. O ile budownictwo mieszkaniowe wciąż pokazywało wysoki wzrost produkcji, to jednak wskaźnik projektów w toku spada na łeb, na szyję. Sierpniowe **wskaźniki koniunktury** znowu się poprawiły i to we wszystkich sektorach, ale niektórzy indeksy oczekiwań pogorszyły się. Więcej w [komentarzu ekonomicznym](#).

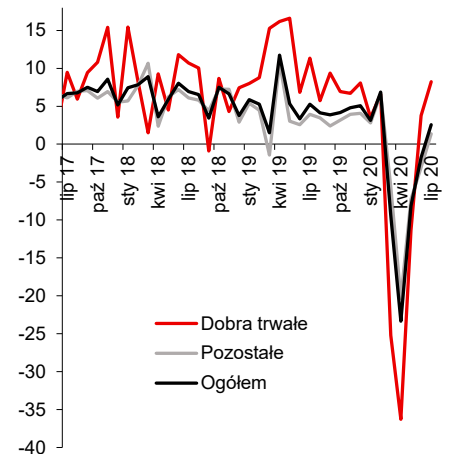
EURUSD w piątek dość mocno spadał – o ok 0,9% do 1,176. W sumie 3-dniowy ruch od poziomu 1,195 w środę ma już zakres 1,6%. Umocnienie dolara ciężko powiązać z lepszymi od oczekiwań wstępnymi odczytami sierpniowych PMI, gdyż miało ono miejsce już od piątkowych godzin porannych. Zjawisko może mieć raczej związek ze stabilizacją pozycji walutowych przed rozpoczynającą się w ten czwartek konferencją w Jackson Hole.

EURPLN odbił się w piątek z 4,380 do 4,404. Jak pisaliśmy w [tygodniku](#), jest to prawdopodobnie związane z wyprzedaniem kursu EURPLN oraz umocnieniem dolara przed konferencją Jackson Hole. Potencjalne wzrosty powinny póki co być ograniczone z góry przez poziom 4,435 czyli 50 dniową średnią ruchomą.

W przypadku pozostałych walut CEE EURCZK nie uległ znaczącej zmianie choć delikatnie (+0,15%) podchodził w górę – wraz z innymi walutami regionu, zamknął tydzień po 26,1. EURHUF po zmiennej sesji (spadki z 351 w czwartek do 348 w piątek rano oraz odbicie po południu) zakończył tydzień po 350,9 i wydaje się, że osłabianie forinta nie skończyło się. Jutro (wtorek) o stopach procentowych decyduje węgierski bank centralny. Po ostatnich cięciach stóp oraz w kontekście wzrastającej i znajdującej się przy górnym przedziale celu inflacyjnego inflacji, oczekujemy niezmiennych stóp na tym posiedzeniu. Taniejąca ropa i mocniejszy dolar to recepta na słabego rubla – sam koszyk wzrósł w piątek o 0,9%, a kurs USDRUB aż o 1,3% do 74,9. Oczekujemy osłabiania rubla w krótkim i średnim okresie, m.in. w związku z wrześniowymi ćwiczeniami wojskowymi w pobliżu granic z Ukrainą.

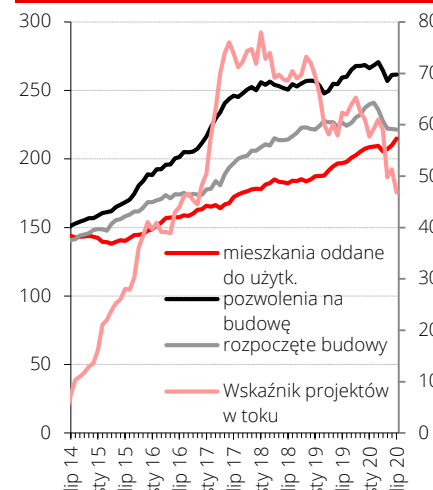
Na krajowym rynku stopy procentowej krótki koniec krzywej pozostawał w miarę stabilny – jedynie niewielkie zniżki rządu 1-2pb obserwowano na 2L IRS (do 0,30%). Długi koniec krzywej nie zmienił się – 10L IRS po 1,02%, a rentowność 10L obligacji na poziomie 1,33%. Spread do Bundu utrzymał się na poziomie 183pb.

Sprzedaż detaliczna wg głównych ugrupowań, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Sytuacja rynku mieszkaniowego, sumy za 12 miesięcy, tysiące



Źródło: GUS, 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	4.4101	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.7395	HUFPLN*	1.2431
EURUSD	1.1795	RUBPLN	0.0502
CHFPLN	4.0600	NOKPLN	0.4138
GBPPLN	4.8959	DKKPLN	0.5901
USDCNY	6.9191	SEKPLN	0.4254

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 23/08/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3767	4.4116	4.3780	4.4084	4.3902
USDPLN	3.6835	3.7478	3.6855	3.7446	3.7164
EURUSD	1.1753	1.1882	1.1875	1.1773	-

Rynek stopy procentowej 23/08/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.16	-1	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.73	-3	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.32	-3	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.21	0	0.23	0	-0.49	0
2L	0.31	-1	0.22	0	-0.45	-1
3L	0.40	-1	0.23	0	-0.44	0
4L	0.54	0	0.26	0	-0.43	-1
5L	0.66	-1	0.31	0	-0.41	-1
8L	0.90	-1	0.51	-1	-0.31	-1
10L	1.02	-1	0.62	-1	-0.23	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
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	0.21	-1
3x6	0.20	0
6x9	0.20	0
9x12	0.21	0
3x9	0.25	0
6x12	0.25	0

Miary ryzyka fiskalnego

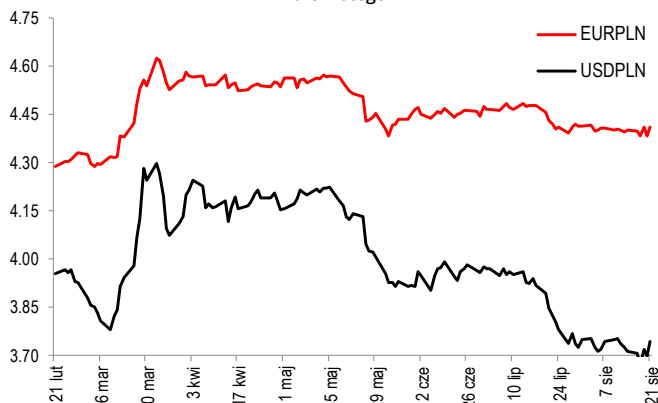
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	183	-2
Francja	10	0	31	2
Węgry	74	0	0	0
Hiszpania	61	0	81	2
Włochy	99	-1	151	4
Portugalia	38	0	85	1
Irlandia	18	0	36	1
Niemcy	8	0	-	-

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

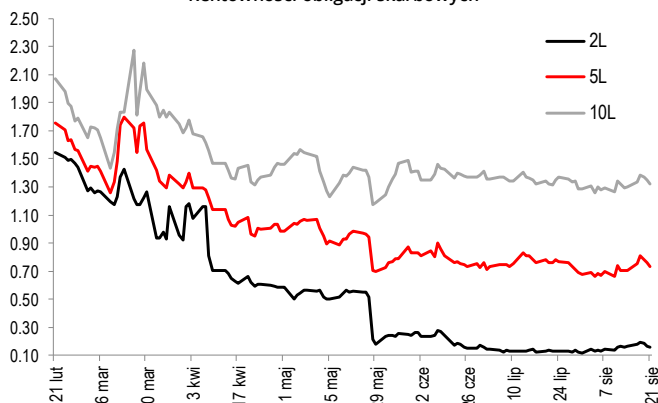
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

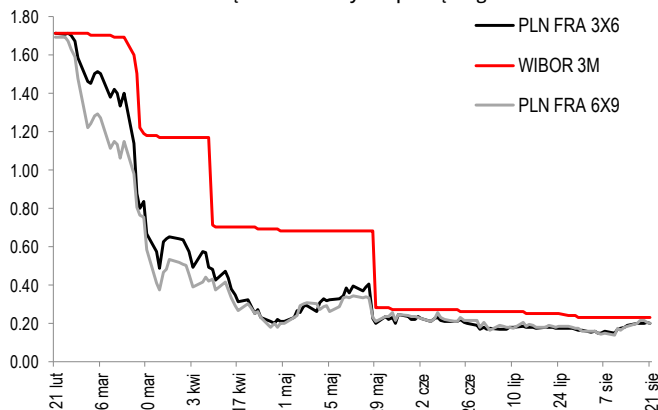
Kurs złotego



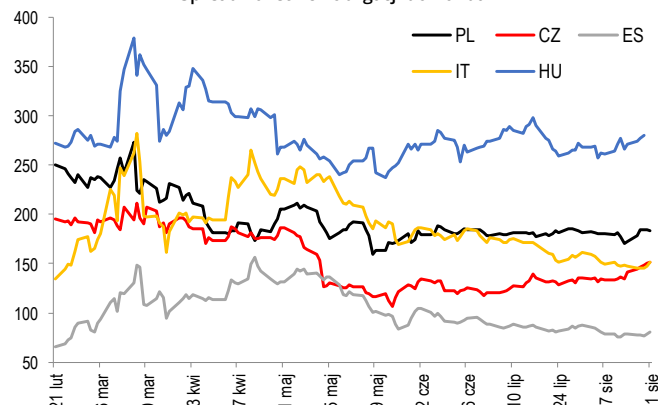
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (21 sierpnia)							
09:30	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	52,5	53,0	51,0
09:30	DE	PMI usługi	VIII	pkt	55,0	50,8	55,6
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	53,1	51,7	51,8
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	54,7	50,1	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	24,7	20,2
PONIEDZIAŁEK (24 sierpnia)							
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VII	% r/r	18,5	18,6	-
WTOREK (25 sierpnia)							
08:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	-11,7	-	-11,7
10:00	DE	Ifo	VIII	pkt	92,4	-	90,5
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VII	%	6,1	6,1	-
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	25.08.2020	%	0,6	-	0,6
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VIII	pkt	93,0	-	92,6
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VII	% m/m	-0,1	-	13,8
ŚRODA (26 sierpnia)							
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	4,0	-	7,6
CZWARTEK (27 sierpnia)							
	DE	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0,5	-	-2,0
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	-32,5	-	-32,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	22.08.2020	tys.	920,0	-	1106,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	5,5	-	16,6
PIĄTEK (28 sierpnia)							
11:00	EZ	ESI	VIII	pkt	85,0	-	82,3
14:00	PL	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP	14 VII				
14:30	US	Wydatki osobiste	VII	% m/m	1,5	-	5,6
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	-0,3	-	-1,1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VII	% m/m	0,4	-	0,4
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	72,8	-	72,8

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