

# Codziennik

## Startuje konferencja w Jackson Hole

Rynek czeka na sympozjum w Jackson Hole  
Samorządy z nadwyżką po II kw.  
Złoty i inne waluty CEE tracą  
Niewielkie ruchy polskich obligacji  
Dzisiaj kolejne dane z USA

Środowa sesja na globalnym rynku przebiegała w atmosferze wyczekiwania na sympozjum w Jackson Hole rozpoczynające się dzisiaj. Dane z USA o zamówieniach na dobra trwałego użytku zaskoczyły na plus co pozwoliło na podtrzymanie delikatnych wzrostów na giełdach i lekkiej presji na obligacje z rynków bazowych. Złoty i inne waluty regionu straciły pomimo że indeksy giełdowe i EURUSD utrzymały się na podwyższonych poziomach.

Według informacji podanej wczoraj przez Monitor Sądowy i Gospodarczy, **w maju za cięciem stóp** o 40 pb do 0,10% było sześć członków RPP: Adam Glapiński, Grażyna Ancyparowicz, Cezary Kochalski, Eryk Łon, Rafał Sura i Jerzy Żyżyński. Przypomnijmy, że marcowa obniżka stóp o 50 pb zyskała poparcie tej samej szóstki, a w kwietniu do grona zwolenników kolejnego cięcia w tej samej skali dołączył Jerzy Kropiwnicki.

Po II kwartale br. **jednostki samorządu terytorialnego** zanotowały nadwyżkę budżetową 12 mld zł (wobec 13,5 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku). W samym drugim kwartale dochody wzrosły o 8,0% r/r a wydatki o 8,8% r/r, przy czym wydatki inwestycyjne wzrosły 2,1% r/r wobec 11,3% r/r w I kw. bieżącego roku. Samorządy miały zatem minimalnie dodatni wkład w stopę wzrostu inwestycji ogółem przy zapewne mocno ujemnym wkładzie sektora prywatnego (opublikowanie niedawno dane o inwestycjach dużych firm pokazały spadek o 14% w II kw.). Oczekujemy, że w kolejnych kwartałach stopa wzrostu inwestycji samorządów utrzyma się na niskim poziomie lub nawet będzie ujemna, gdyż plany inwestycyjne samorządów na ten rok są niższe niż na poprzedni. Epidemia nie miała wyraźnego wpływu na łączne budżety samorządów, choć w szczegółowych danych widoczne jest wyraźne osłabienie niektórych dochodów, np. z PIT (-12,5% r/r) czy od czynności cywilnoprawnych (-23,7% r/r). Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach nadwyżka samorządów będzie się zmniejszała do ok. zera na koniec roku.

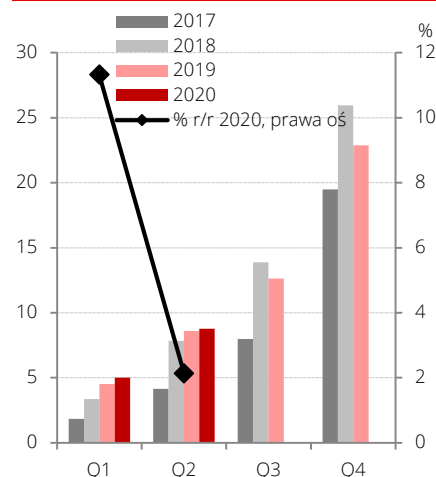
Centrum Informacyjne Rządu poinformowało wczoraj, że rząd omówił **projekt budżetu na 2021 r.**, który miał zostać przyjęty w trybie obiegowym wieczorem tego samego dnia. Do tej pory jednak nie pojawiło się więcej szczegółów odnośnie projektu.

**EURUSD** wahał się wczoraj wokół 1,18, a na koniec dnia był nieco powyżej tego poziomu. Dzienny zakres oscylacji znowu nie wykroczył poza piątkowe minimum (1,175) i maksimum (niemal 1,19), co dobrze oddaje atmosferę oczekiwania inwestorów na rozpoczynające się już dziś sympozjum w Jackson Hole. Po 15:00 czasu polskiego swoje wystąpienie zaplanowane ma prezes Fed Jerome Powell. Rynek liczy, że może on zapowiedzieć zmiany strategii banku centralnego m.in. wobec inflacji.

**EURPLN** wzrósł wczoraj drugi dzień z rzędu osiągając na koniec dnia poziom nieco powyżej 4,41 wobec ok. 4,39 na otwarciu. Ruch w górę w podobnej skali zanotował USDPLN, który zaliczył sesyjne maksimum na niemal 3,75. Osłabienie złotego było spójne z deprecjacją **innych walut regionu**. Tym razem najgorzej radził sobie forint, który był pod presją wtorkowej decyzji banku centralnego Węgier o zwiększeniu skupu obligacji. W efekcie, kurs EURHUF wzrósł o 0,7% do powyżej 355 (najwyżej od połowy lipca). USDRUB wzrósł o ok. 0,65% do 76,0, nowego maksimum trwającej fali wzrostowej i najwyższego poziomu od początku maja. EURCZK odbił o 0,35% do 26,24.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** 10-letni spread asset swap tym razem lekko wzrósł (o 2 pb) bowiem skala spadku IRS była większa niż rentowności obligacji. Różnica rentowności 10-letnich obligacji polskiej i niemieckiej tymczasem jeszcze się zawężyła (do 176 pb). Bund jeszcze stracił wczoraj pod wpływem dobrego nastroju utrzymującego się na globalnym rynku.

### Inwestycje samorządów, mld zł



Źródło: Ministerstwo Finansów, 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	4.4156	CZKPLN	0.1664
USDPLN	3.7332	HUFPLN*	1.2300
EURUSD	1.1826	RUBPLN	0.0495
CHFPLN	4.1094	NOKPLN	0.4194
GBPPLN	4.9318	DKKPLN	0.5901
USDCNY	6.8846	SEKPLN	0.4281

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 26/08/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3923	4.4231	4.4002	4.4197	4.4032
USDPLN	3.7188	3.7463	3.7259	3.7413	3.7269
EURUSD	1.1770	1.1828	1.1812	1.1812	-

### Rynek stopy procentowej 26/08/2020

#### 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)	0.77	0	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.35	-2	5.03.2020	DS1029	1.725

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.23	0	0.24	1	-0.47	0
2L	0.32	-2	0.23	1	-0.43	0
3L	0.43	-2	0.24	0	-0.42	0
4L	0.57	-3	0.28	0	-0.39	1
5L	0.70	-3	0.34	0	-0.37	0
8L	0.97	-4	0.56	1	-0.26	0
10L	1.09	-4	0.69	1	-0.17	0

#### 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	0
3x6	0.22	0
6x9	0.22	0
9x12	0.23	-1
3x9	0.27	-1
6x12	0.28	2

#### Miary ryzyka fiskalnego

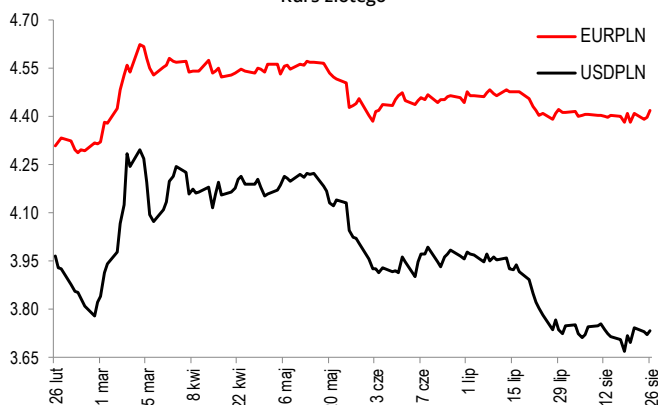
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	176	-3
Francja	10	0	29	-1
Węgry	74	0	271	-11
Hiszpania	56	-2	79	-2
Włochy	95	-3	150	-3
Portugalia	36	-2	82	-4
Irlandia	18	0	33	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

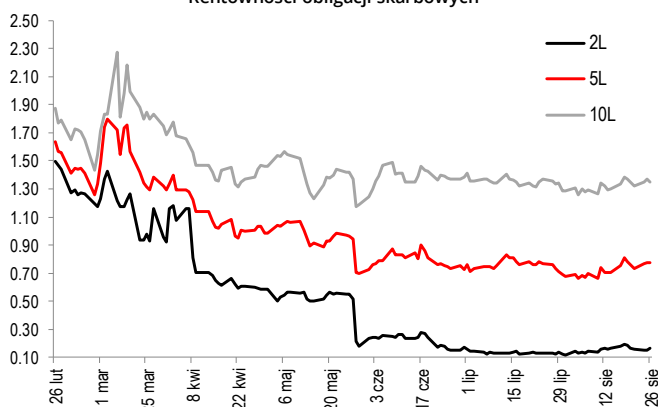
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

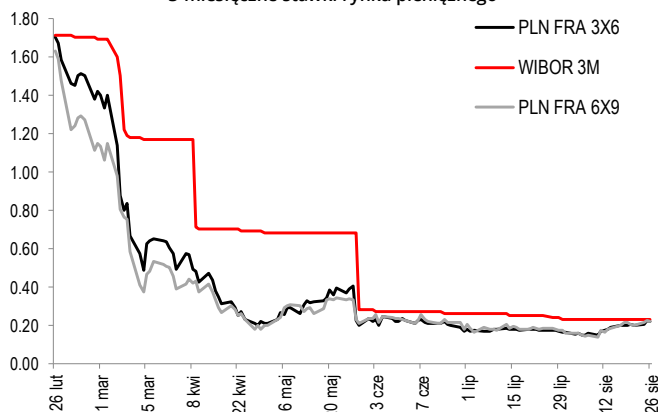
### Kurs złotego



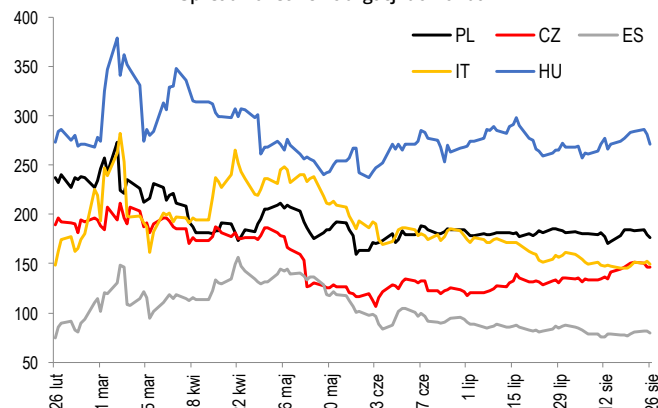
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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		
<b>PIĄTEK (21 sierpnia)</b>								
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
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja budowlana</b>	<b>VII</b>	<b>% r/r</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,5</b>	<b>-10,9</b>	<b>-2,4</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Realna sprzedaż detaliczna</b>	<b>VII</b>	<b>% r/r</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>-1,3</b>
16:00	US	Sprzedaż domów	VII	% m/m	12,9		24,7	20,2
<b>PONIEDZIAŁEK (24 sierpnia)</b>								
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Podaż pieniądza M3</b>	<b>VII</b>	<b>% r/r</b>	<b>18,5</b>	<b>18,6</b>	<b>16,8</b>	<b>18,1</b>
<b>WTOREK (25 sierpnia)</b>								
08:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	-11,7	-	-11,3	-11,7
10:00	DE	Ifo	VIII	pkt	92,4	-	92,6	90,5
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Stopa bezrobocia</b>	<b>VII</b>	<b>%</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,60	-	0,60	0,60
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	VIII	pkt	93,0	-	84,8	91,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VII	% m/m	-0,1	-	13,9	15,1
<b>ŚRODA (26 sierpnia)</b>								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	2,0	-	2,4	4,0
<b>CZWARTEK (27 sierpnia)</b>								
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	-32,5	-		-32,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 000	-		1 106
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	3,0	-		16,6
<b>PIĄTEK (28 sierpnia)</b>								
11:00	EZ	ESI	VIII	pkt	85,0	-		82,3
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Opis dyskusji na posiedzeniu RPP</b>						
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