

Codziennik

Dzisiaj PMI i wstępna inflacja

Na rynkach spokojnie ze względu na dzień wolny w Wielkiej Brytanii
 EURUSD w górę, EURPLN lekko w górę
 Polski dług zyskuje na koniec miesiąca
 Dzisiaj w Polsce sierpniowe PMI w przemyśle oraz wstępny odczyt inflacji

W poniedziałek na rynkach występowała zauważalnie mniejsza aktywność ze względu na dzień wolny w Wielkiej Brytanii - większość indeksów giełdowych spadała, ale tylko nieznacznie. Rentowności na bazowych rynkach długu nie uległy zmianie (UST 0,71%, Bund -0,40%), podobnie jak dolar. Waluty rynków wschodzących traciły, kosmetycznie drożało złoto (do \$1967 za uncję) oraz baryłka ropy Brent (do \$43,3). W Chinach opublikowano odrobinę lepsze PMI przemysłowe. W Niemczech wstępny odczyt sierpniowej inflacji odrobinę poniżej rynkowych oczekiwań ze względu na obniżkę VAT oraz niskie ceny energii. W USA, piąty i ostatni indeks regionalnego Fed za sierpień wzrósł i tym samym 3 z 5 indeksów w sierpniu wzrastały a 2 obniżyły się, ich średnia arytmetyczna nieznacznie wzrosła, co dobrze rokuje przed dzisiejszym przemysłowym ISM.

Wzrost PKB w II kw. w Polsce wyniósł **-8,2% r/r**, a po korekcie sezonowej **-8,9% kw/kw**. Konsumpcja i inwestycje spadły o prawie 11% r/r. Pozytywnie na dynamikę wzrostu wpływało spożycie publiczne i saldo handlu zagranicznego. Dane potwierdzają mniej więcej intuicję dotyczącą natury zatrzymania aktywności ekonomicznej w szczycie pandemii i okresie największych restrykcji z nią związanych. Jednocześnie dane o większej częstotliwości wskazują, że od czerwca gospodarka wraca do życia i na razie wychodzenie z dołka przebiega dość sprawnie. Dodatkowo skala załamania części sektorów usługowych nie dotkniętych największymi ograniczeniami okazała się mniejsza niż sądziliśmy. W efekcie naszym zdaniem są powody do lekkiej rewizji w górę prognoz wzrostu gospodarczego na ten rok. Szczegóły przedstawimy w Makroskopie Lite, który opublikujemy wkrótce.

EURUSD w pierwszej części dnia nie uległ zmianie względem piątkowego zamknięcia (ok 1,19) jednak po południu zaczął powoli wzrastać i osiągnął 1,195, a w nocy nawet 1,199. Jeśli kursowi uda się trwale przełamać lokalne maksimum z połowy sierpnia (1,197) to otworzy to drogę do testowania poziomu 1,20, w przeciwnym razie istotnie wzrośnie prawdopodobieństwo korekty niżej w kierunku 1,17-1,18.

EURPLN po otwarciu w okolicy 4,388 (i po piątkowym spadku o ok 0,7%) w poniedziałek ponownie odbił powyżej 4,40. Ponownie, gdyż kurs przebił tę granicę w tym kierunku już czwarty raz na przestrzeni ostatnich dwóch tygodni, co wskazuje na trwającą konsolidację i uprawdopodobnia wkrótce wybicie w któryś z kierunków (wg nas w górę).

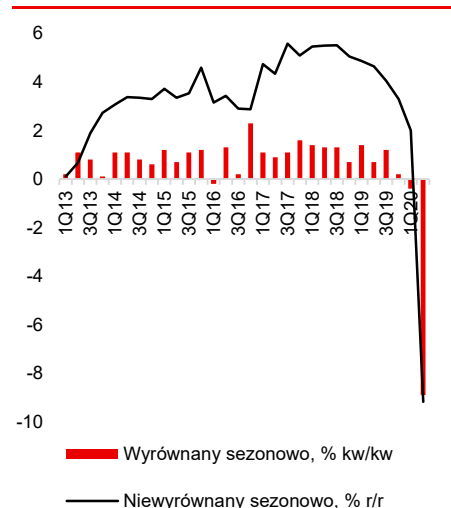
W regionie CEE, po jednej sesji zysków (w piątek), w poniedziałek forint ponownie tracił - wzrósł do 355,6 o 0,5%. Czerwcowe dane pokazały wysoką (ale też spodziewaną) dynamikę wynagrodzeń - ponad 15% r/r. Także EURCZK w poniedziałek wzrastał - o 0,5% do 26,23. Kurs USDRUB był dość zmienny, w pierwszej połowie dnia obniżył się o 0,7% w okolice 73,5, po czym na zamknięcie poszybował do 74,5 i zamknął dzień 0,4% wyżej.

Na krajowym rynku stopy procentowej przy obniżonej płynności krótki koniec krzywej nie uległ większym zmianom (2L IRS 0,33% vs 2L obligacja 0,13%). Na środku krzywej, na skutek zakupów na koniec miesiąca rentowności obligacji obniżyły się do 0,73% o 3pb, co przy niezmiennym 5L IRS oznaczało zawężenie ASW prawie do zera (1bp zabrakło). Analogiczna sytuacja miała miejsce w segmencie 10L - przy niezmiennym IRS 1,13%, rentowność obligacji do 1,40%, spread ASW zawężał się 4pb do 27bp. Spread do Bunda zamknął się po 179pb.

Ministerstwo Finansów we wrześniu planuje dwie aukcje obligacji: 3 oraz 17 września. Będą to aukcje zamiany. Według danych MF po lipcu okazało się, że udział inwestorów zagranicznych w finansowaniu polskiego długu nie uległ zmianie z miesiąca na miesiąc i pozostaje na poziomie 17,5%. Ponadto wiceminister Piotr Nowak poinformował, że na rachunkach MF (złotowych oraz walutowych) na koniec sierpnia znajdowało się 125 mld zł, a potrzeby pożyczkowe na rok bieżący zostały sfinansowane już w 97%. Potwierdza to naszą opinię, że emisje SPW do końca br. służyły będą przede wszystkim prefinansowaniu potrzeb pożyczkowych na 2021 r.

Bank BGK sprzeda 23 września obligacje FPC0725, FPC0630, FPC0733. Natomiast **NBP** planuje we wrześniu przeprowadzić jedną aukcję odkupu obligacji (16 września).

Wzrost PKB w Polsce



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	4.3908	CZKPLN	0.1670
USDPLN	3.6619	HUFPLN*	1.2355
EURUSD	1.1990	RUBPLN	0.0498
CHFPLN	4.0649	NOKPLN	0.4219
GBPPLN	4.9112	DKKPLN	0.5897
USDCNY	6.8180	SEKPLN	0.4251

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

31/08/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3835	4.4016	4.3843	4.3948	4.3969
USDPLN	3.6642	3.6977	3.6840	3.6775	3.6924
EURUSD	1.1882	1.1965	1.1899	1.1949	-

Rynek stopy procentowej 00/01/1900

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.15	0
PS0425 (5L)	0.76	-4
DS1030 (10L)	1.39	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.23	-1	0.23	-1	-0.48	0
2L	0.33	-1	0.22	-1	-0.43	1
3L	0.43	-2	0.23	0	-0.42	1
4L	0.57	-2	0.27	-1	-0.39	1
5L	0.71	-2	0.33	-2	-0.36	1
8L	0.99	-2	0.56	-2	-0.23	1
10L	1.13	-1	0.70	-2	-0.14	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.11	1
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	0.21	0
6x9	0.22	0
9x12	0.24	0
3x9	0.26	1
6x12	0.28	0

Miary ryzyka fiskalnego

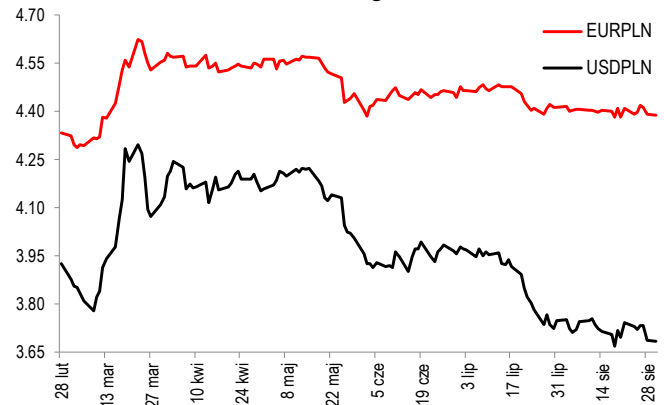
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	179	-6
Francja	10	0	30	0
Węgry	74	0	277	0
Hiszpania	56	0	80	2
Włochy	95	0	156	4
Portugalia	38	0	84	2
Irlandia	18	0	36	0
Niemcy	8	0	-	-

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

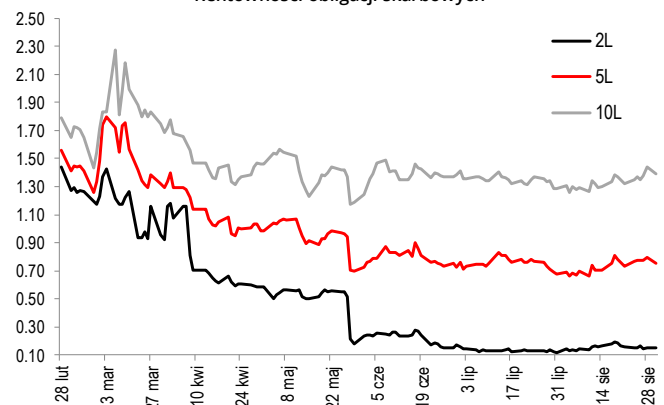
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

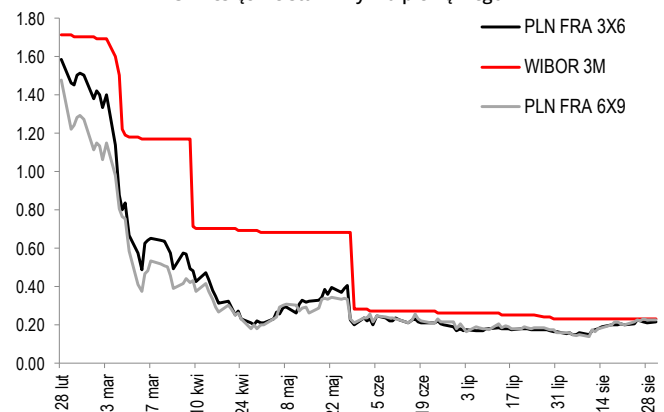
Kurs złotego



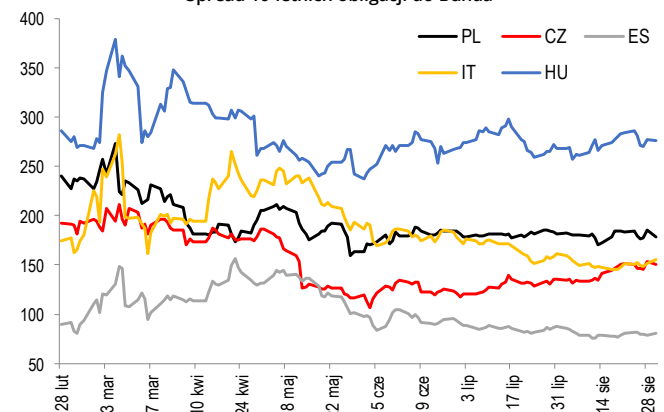
Rentowności obligacji skarbowych



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 (28 sierpnia)								
11:00	EZ	ESI	VIII	pkt	85,0	-	87,7	82,3
14:30	US	Wydatki osobiste	VII	% m/m	1,6	-	1,9	6,2
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	-0,2	-	0,4	-1,0
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VII	% m/m	0,4	-	0,3	0,5
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	72,8	-	74,1	72,8
PONIEDZIAŁEK (31 sierpnia)								
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	-8,2	-8,2	-8,2	-8,2
10:00	PL	Konsumpcja prywatna	II kw.	% r/r	-10,0	-8,0	-10,9	1,2
10:00	PL	Inwestycje	II kw.	% r/r	-12,0	-12,0	-10,9	0,9
14:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0,0	-	-0,2	-0,5
WTOREK (1 września)								
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-10,7	-		-10,7
09:00	PL	PMI przemysł	VIII	pkt	52,9	53,0		52,8
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	-13,6	-		-13,6
09:55	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	53,0	-		53,0
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	51,7	-		51,7
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	3,0	3,0		3,0
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VIII	% r/r	0,2	-		0,4
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VII	%	8,0	-		7,8
16:00	US	ISM przemysł	VIII	pkt	54,3	-		54,2
ŚRODA (2 września)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0,5	-		-2,0
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	900	-		167
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	-	-		11,2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	3,8	-		6,2
CZWARTEK (3 września)								
03:45	CN	PMI usługi	VIII	pkt	54,0	-		54,1
09:55	DE	PMI usługi	VIII	pkt	50,8	-		50,8
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	50,1	-		50,1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	1,0	-		5,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 000	-		1 006
16:00	US	ISM usługi	VIII	pkt	57,2	-		58,1
PIĄTEK (4 września)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	6,0	-		27,9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-9,5	-		-12,2
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	1 518	-		1 763
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	9,9	-		10,2

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