

Codziennik

Zróżnicowana seria przemysłowych PMI

Mieszane odczyty PMI na świecie, w USA mocny ISM
 EURPLN dalej blisko 4,40, EURUSD chwilowo powyżej 1,20
 Polski dług zyskuje
 Dzisiaj w USA raport ADP

We wtorek w pierwszej części dnia rynki akcji traciły. W strefie euro sierpniowa inflacja spadła do poniżej zera (-0,2% r/r vs 0,2% r/r oczekiwania), co zostało przez rynki odczytane jako zwiastun spowolnienia. Tymczasem dolar dalej się osłabiał i osiągnął najniższy poziom od dwóch lat (EURUSD znalazł się przejściowo powyżej 1,20). Rosły ceny surowców (np. złoto do \$1985 za uncję, ropa do \$43,1 za baryłkę) co z kolei wspierało waluty rynków wschodzących. Rentowności 10-latek na rynkach bazowych nie uległy większym zmianom (UST 0,71%, Bund -0,41%). Wtorek był dniem, w którym wiele krajów opublikowało sierpniowe przemysłowe wskaźniki PMI, a odnotować dało się regionalną różnorodność. W Azji, poza Chinami, poziomy indeksu nie mogą się przedostać powyżej 50 pkt (Japonia, Korea Pd, Filipiny), a w przypadku Australii i Malezji ponownie spadły poniżej 50,0 pkt. W Europie sytuacja odczyty były raczej stabilne w okolicy 50 pkt lub powyżej, zauważalna jest też poprawa w regionie CEE, z wyjątkiem Polski (o czym piszemy niżej). W Kanadzie odczyt wyniósł ponad 55 pkt, a w USA ISM w przemyśle zbliżył się do 56 pkt (komponent nowych zamówień do poziomu 68 pkt). Tak silny odczyt ISM w USA spowodował powrót dobrych nastrojów na giełdy i przyczynił się do zatrzymania wzrostu EURUSD.

Członek RPP Eugeniusz Gatnar powiedział, że w najbliższych miesiącach inflacja, zarówno w kraju jak i na świecie, może pozostawać na podwyższonym poziomie pomimo ujemnej luki popytowej. Do czynników które mogą na to wpływać zaliczył przerzucanie przez producentów na konsumentów „opłat covidowych”, nadchodzący podatek cukrowy oraz opłatę mocową, a w 2021 wzrost płacy minimalnej.

Według wstępnego szacunku GUS, w sierpniu **inflacja** spadła do 2,9% i była niższa od prognoz. Źródłem niespodzianki były komponenty bazowe, co zdaje się potwierdzać nasz pogląd, że prędzej czy później mocno ujemna luka popytowa powinna się przyczynić do dezinflacji. **Indeks PMI** również zaskoczył niższym odczytem, spadając w sierpniu do 50,6 pkt. Wyniki sugerują, że tempo poprawy sytuacji gospodarczej może spowolnić po dość mocnym odbiciu w czerwcu-lipcu. Z drugiej strony, inne badania ankietowe nastrojów w biznesie pokazały nieco bardziej optymistyczne perspektywy. Więcej napisaliśmy wczoraj w [Komentarzu Ekonomicznym](#).

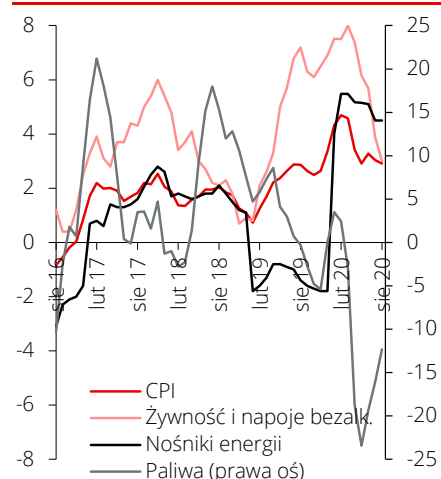
EURUSD odnotował trzecią z kolei wzrostową sesję i tym razem zamknął się 0,2% powyżej – na poziomie 1,197. W trakcie dnia kurs na krótko przebił poziom 1,20 a tym samym dolar znalazł się na najsłabszym poziomie od dwóch lat. Wysoki odczyt ISM w przemyśle spowodował, że dziś rano kurs otwiera się po 1,19. Dzisiaj poznamy raport ADP, jutro ISM dla usług, a w piątek miesięczny raport z rynku pracy USA. Mocny wczorajszy odczyt może sprawić, że dolar będzie powoli odrabiał straty w oczekiwaniu na kolejne solidne dane.

EURPLN zachowywał się stabilnie wahając się kolejny dzień w pobliżu 4,40, tym razem nieco poniżej tego poziomu. Niespodzianki ze strony krajowych danych nie miały dużego wpływu na notowania. Sądzymy, że złoty mógłby nieco stracić w najbliższych dniach jeżeli dolar będzie się umacniał w oczekiwaniu na kolejne dane z USA.

W regionie CEE publikowane były ostateczne odczyty PKB za II kw. na Węgrzech i w Czechach a także PMI w przemyśle. Na Węgrzech nie było niespodzianek – gospodarka skurczyła się o -13,6% r/r, a PMI wzrósł 1,7 pkt do 52,8. EURHUF jednak obniżył się tylko w pierwszej części dnia (do minimum 354,0), po czym pod koniec dnia mocno się odbił do 356,0. Z kolei w Czechach PKB za II kw. spadł o 11,0% r/r, poniżej oczekiwań (-10,7% r/r), a PMI mimo sporego wzrostu o 2,1 pkt dotarł tylko do 49,1 – wciąż poniżej 50,0. Niemniej EURCZK obniżył się o 0,3% do 26,3. USDRUB skorzystał ze słabnącego dolara i drożęjącej ropy ale też poprawy PMI w przemyśle. USDRUB spadł 1% do 73,4.

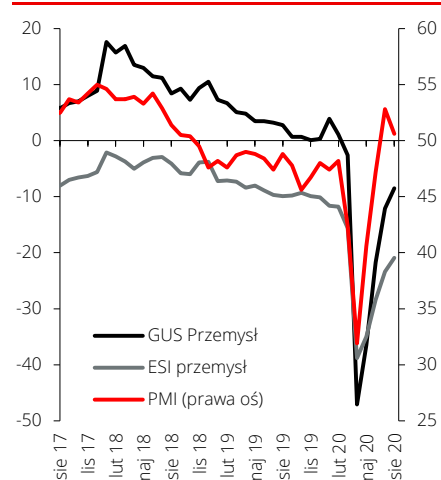
Na krajowym rynku stopy procentowej krótki koniec krzywej ponownie stabilny (2L obligacja 0,12%, IRS 0,32%), a na długim końcu rentowności obligacji obniżyły się, w szczególności w pierwszej części dnia docierając do 1,38% (-2 pb). 10L IRS nie uległy zmianie i tym samym ASW powrócił do 24 pb. Spread do Bunda utrzymał się na 179 pb. **Ministerstwo Finansów** podało, że na przetargu zamiany 3 września odkupi papiery 5 serii: DS1020, WZ0121, PS0421, OK0521, PS0721 a sprzeda również 5 serii: OK0423, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030.

Polska inflacja i jej wybrane składowe, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Koniunktura w przemyśle wg różnych badań, pkt.



Źródło: GUS, KE, IHS Markit, 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	4,3879	CZKPLN	0,1669
USDPLN	3,6895	HUFPLN*	1,2230
EURUSD	1,1895	RUBPLN	0,0501
CHFPLN	4,0471	NOKPLN	0,4201
GBPPLN	4,9292	DKKPLN	0,5894
USDCNY	6,8288	SEKPLN	0,4239

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01.09.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3834	4,3973	4,3905	4,3895	4,3946
USDPLN	3,6553	3,6802	3,6629	3,6737	3,6707
EURUSD	1,1934	1,2011	1,1986	1,1948	-

Rynek stopy procentowej 01.09.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0,15	0
PS0425 (5L)	0,74	-1
DS1030 (10L)	1,39	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,23	0	0,23	0	-0,48	0
2L	0,32	0	0,22	0	-0,44	-1
3L	0,44	2	0,23	-1	-0,43	-1
4L	0,57	1	0,26	-1	-0,41	-2
5L	0,71	0	0,32	0	-0,38	-2
8L	1,00	1	0,54	-2	-0,25	-2
10L	1,14	1	0,67	-3	-0,16	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,10	0
T/N	0,10	-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	0,22	0
6x9	0,21	-2
9x12	0,22	-2
3x9	0,27	0
6x12	0,27	-2

Miary ryzyka fiskalnego

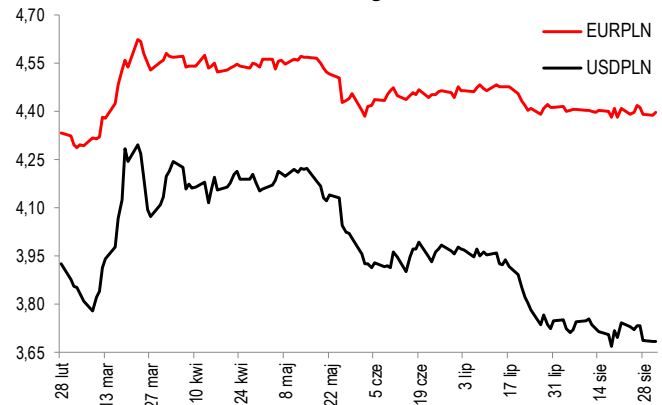
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	180	1
Francja	10	0	30	0
Węgry	73	-1	277	0
Hiszpania	54	-2	82	1
Włochy	93	-2	152	-3
Portugalia	36	-2	85	2
Irlandia	18	0	36	0
Niemcy	8	0	-	-

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

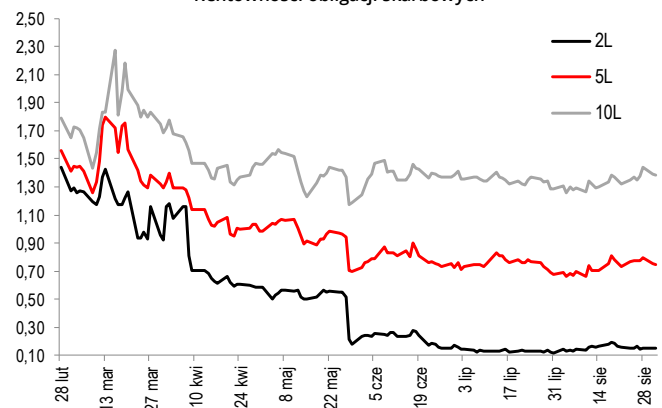
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

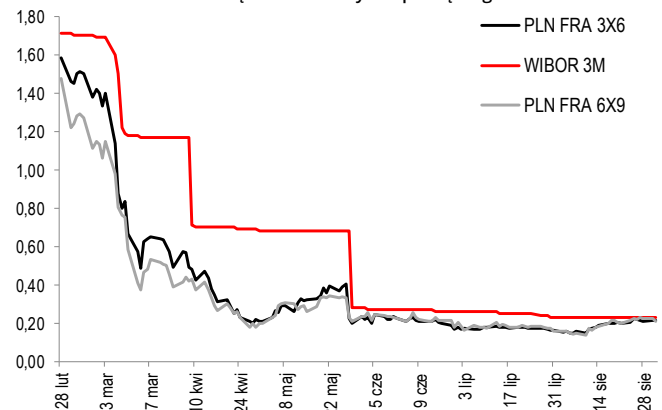
Kurs złotego



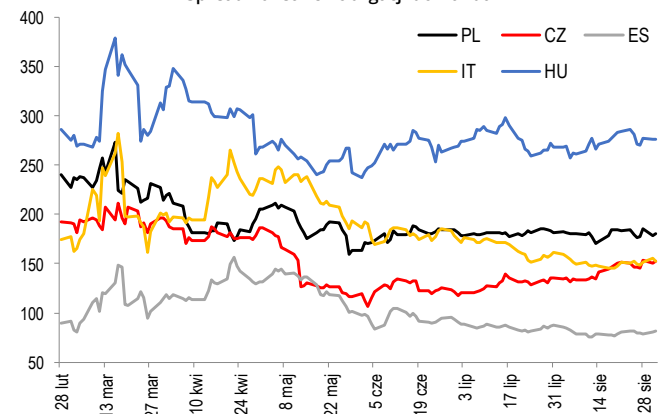
Rentowności obligacji skarbowych



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	2,0
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	-	-11,0	-10,7
09:00	PL	PMI przemysł	VIII	pkt	52,9	53,0	50,6	52,8
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	-13,6	-	-13,6	-13,6
09:55	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	53,0	-	52,2	53,0
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	51,7	-	51,7	51,7
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	3,0	3,0	2,9	3,0
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VIII	% r/r	0,2	-	-0,2	0,4
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VII	%	8,0	-	7,9	7,8
16:00	US	ISM przemysł	VIII	pkt	54,3	-	56,0	54,2
ŚRODA (2 września)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0,5	-	-0,9	-1,9
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