

Codziennik

Mocniejszy dolar ciąży złotemu

Większość danych z USA powyżej prognoz
 Gatnar z RPP za normalizacją stóp w 2021
 Umocnienie dolara pcha EURPLN wyraźnie w górę
 Rentowności w kraju i za granicą w dół
 Dzisiaj indeksy aktywności w usługach

W środę europejskie indeksy giełdowe zwyżkowały ok 2% dzięki niższemu kursowi EURUSD, który ostatnio spadał częściowo po wtorkowym silnym amerykańskim ISM w przemyśle oraz, w mniejszym stopniu, w reakcji na wypowiedź Philipa Lane z ECB o tym, że kurs euro pomimo, że nie jest celem polityki w samym w sobie to jest dla bankierów centralnych istotny. Tym samym indeks dolara wzrósł drugi dzień z rzędu (tym razem o 0,3%) a skala ruchu od wtorkowego minimum to już 1%. Traciły waluty z rynków wschodzących, złoto oraz srebro, a ropa naftowa pozostała stabilna. Rentowności na rynkach bazowych wyniosły 0,68% dla Treasuries (bez zmian) oraz -0,45% dla Bunda (-4 pb). Niemiecka lipcowa sprzedaż detaliczna była lekko poniżej oczekiwań. Wg raportu ADP, w sierpniu w USA zatrudnienie w sektorze prywatnym wzrosło o 428 tys. i dość znacznie rozminęło się z oczekiwaniami (1 mln). Tymczasem dane zamówieniach przemysłowych i zamówieniach na dobra trwałe okazały się lepsze od oczekiwań.

Członek RPP Eugeniusz Gatnar powiedział, że według niego w naszym regionie działa wiele czynników proinflacyjnych a wysokie dynamiki cen m.in. usług a w szczególności usług finansowych windują w górę inflację bazową. Gatnar zapewnił, że RPP inflację monitoruje i jeśli zajdzie potrzeba to jest w stanie odpowiednio zadziałać. Jego zdaniem, na początku 2021 należałoby rozważyć normalizację poziomu stóp procentowych jeżeli inflacja będzie się utrzymywać na podwyższonym poziomie w wyniku dalszego wychodzenia gospodarki z dołka. Z kolei **inny członek RPP Eryk Łon** powiedział, że „podstawową formą komunikacji członków RPP z uczestnikami życia gospodarczego są konferencje prasowe”, a praca nad udoskonaleniem tej formy komunikacji może zwiększyć zaufanie publiczne do NBP. Warto przypomnieć, że od początku pandemii RPP zawiesiła konferencje prasowe po posiedzeniach i nie korzysta z tej najważniejszej formy komunikacji. Być może wypowiedź Łona jest jakąś sugestią, że przed końcem roku konferencje zostaną przywrócone. Najbliższe, jednodniowe, posiedzenie NBP odbędzie się 15 września.

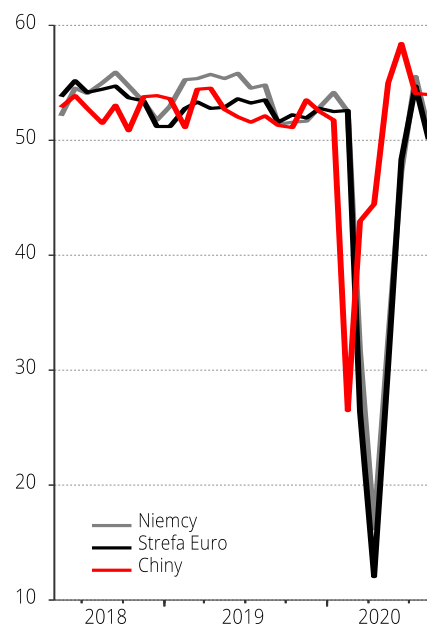
EURUSD spadł w środę o 0,6% do 1,183, a w dwa dni (od szczytu w okolicy 1,20) zakres ruchu już wyniósł 1,5%. Dolar się umacniał mimo gorszych od oczekiwań danych z rynku pracy (zatrudnienie ADP), a w antycypacji danych o zamówieniach przemysłowych oraz dóbr trwałego użytku które były odrobinę lepsze od oczekiwań. Dzisiaj rano kurs jest już blisko 1,18.

EURPLN podążał wraz za innymi walutami rynków wschodzących i w środę się odbił o prawie 0,7% do 4,418. Kluczowym czynnikiem stojącym za osłabieniem złotego było umocnienie dolara. Jak wielokrotnie pisaliśmy, korekta trwającego przez kilka tygodni wzrostu EURUSD może spowodować osłabienie złotego i wtedy EURPLN mógłby zbliżyć się do 4,46, według nas.

W regionie CEE trend osłabiania rozpoczęty w połowie sierpnia kontynuował forint – EURHUF wzrósł o 0,6% do 357,8. Lipcowe ceny w przemyśle okazały się wyższe od oczekiwań (3,4% r/r vs 3,1% r/r). Oczekujemy kontynuacji wzrostów EURHUF do poziomu 360,0 a potem wyżej. EURCZK wzrósł o 0,5% do 26,35. Bardzo gwałtownie i znacznie (ok 2%) wzrósł kurs USDRUB a naszym zdaniem to dopiero początek trwalszego trendu – oczekujemy wzrostu kursu do 81,0 w I kw. 2021.

Na krajowym rynku stopy procentowej kontrakty FRA nieco się obniżyły np. 9x12 do 22 pb (-1 pb) a 21x24 do 32 pb (-4 pb) przy czym ten dalszy kontrakt wciąż znajduje się istotnie powyżej 3 miesięcznego Wibor (23 pb). IRS 2L również spadł – o 2 pb do 0,30%, tym czasem rentowność 2L obligacji nie uległa większym zmianom (0,12%). Obniżyły się IRS 5L do 0,68% (-4 pb) oraz 10L do 1,10% (-5 pb). W podobnej skali (2-3 pb) spadły rentowności obligacji. 10L spread asset swap wyniósł na koniec dnia 28 pb. Spread do Bunda uległ rozszerzeniu do 184 pb na skutek większych spadków rentowności w Niemczech. Dzisiaj odbędzie się aukcja zamiany obligacji.

Indeksy PMI dla usług



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

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	4,4195	CZKPLN	0,1675
USDPLN	3,7442	HUFPLN*	1,2218
EURUSD	1,1801	RUBPLN	0,0496
CHFPLN	4,1005	NOKPLN	0,4202
GBPPLN	4,9751	DKKPLN	0,5938
USDCNY	6,8396	SEKPLN	0,4272

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02.09.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3827	4,4204	4,3844	4,4177	4,4097
USDPLN	3,6800	3,7380	3,6828	3,7309	3,7191
EURUSD	1,1820	1,1913	1,1905	1,1839	-

Rynek stopy procentowej 02.09.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0,14	-1
PS0425 (5L)	0,73	-2
DS1030 (10L)	1,38	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,21	-2	0,24	0	-0,50	-2
2L	0,30	-3	0,22	0	-0,46	-2
3L	0,39	-5	0,24	1	-0,46	-3
4L	0,53	-4	0,27	1	-0,44	-3
5L	0,67	-4	0,32	0	-0,41	-3
8L	0,96	-3	0,53	-1	-0,29	-4
10L	1,08	-6	0,66	-1	-0,20	-4

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	0,21	0
6x9	0,20	-1
9x12	0,21	-1
3x9	0,25	-2
6x12	0,24	-3

Miary ryzyka fiskalnego

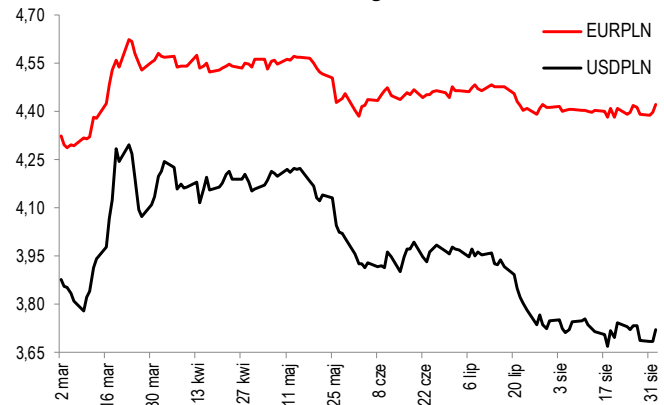
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	186	5
Francja	10	0	29	-1
Węgry	65	-8	285	9
Hiszpania	54	0	81	-1
Włochy	93	0	151	-2
Portugalia	36	0	83	-3
Irlandia	18	0	36	0
Niemcy	8	0	-	-

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

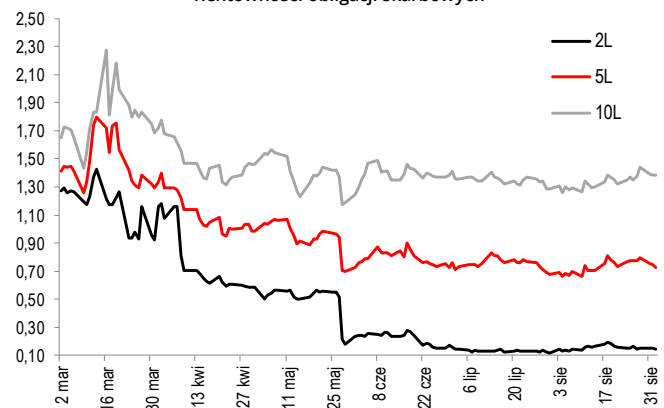
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

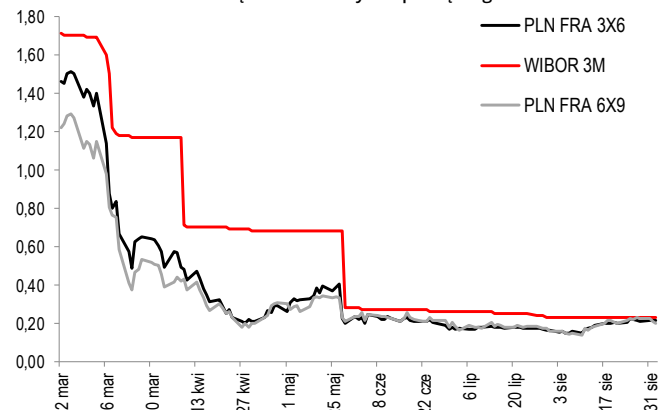
Kurs złotego



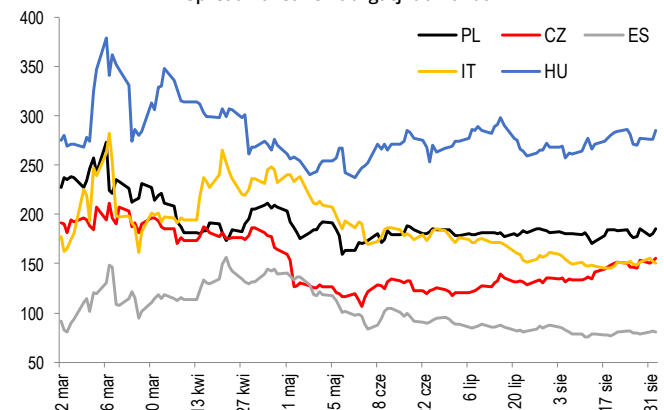
Rentowności obligacji skarbowych



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.	1000	-	428	121
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	11,2	-	11,4	11,2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	6,1	-	6,4	6,2
21:45	CN	PMI usługi	VIII	pkt	54,0	-	54,0	54,1
CZWARTEK (3 września)								
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