

Codziennik

Złoty najślabszy od połowy lipca

Mieszane sygnały PMI dla usług na świecie
 EURPLN kończy konsolidację, EURUSD lekko w górę
 Rentowności obligacji stabilnie, FRA i IRS niżej
 Dzisiaj w USA zmiana zatrudnienia poza rolnictwem

W czwartek miała miejsce globalna publikacja sierpniowych PMI w usługach. W strefie euro i Niemczech ostateczne odczyty były jeszcze lepsze od wstępnych szacunków (o 0,4 pkt i 1,7 pkt), natomiast we Francji obniżyły się, a na południu Europy nie dość że znacznie spadły (ponad 4 pkt) to jeszcze obniżyły się do poniżej 50,0. Co więcej, niemiecka lipcowa sprzedaż detaliczna prawie nie urosła w ujęciu r/r, a m/m skurczyła się o 1,3%. Dane w USA były mieszane: pozytywnie zaskoczyła mniejsza liczba podań o zasiłek dla bezrobotnych oraz PMI usługowy liczony przez Markit. Z drugiej strony, deficyt handlowy w lipcu wyniósł 63 mld USD, ostatnio na tak wysokim poziomie był w 2006 r, a usługowy ISM był zgodny z oczekiwaniami ale poniżej poprzedniego odczytu. Dolar się nieznacznie wzmocnił (3-dniowy wzrost indeksu dolara to +1,3%), waluty Azjatyckie i regionu CEE traciły, a eksporterów surowców zyskiwały – co jest nietypowym zachowaniem przy taniejącej ropie (w dół ok 2%) oraz stabilnych cenach metali. Rentowności na rynkach bazowych minimalnie się obniżyły (UST 0,64%, Bund -0,49%).

Główny analityk Moody's na Polskę Heiko Peters powiedział, że obecnie perspektywy dla ratingu kraju są zrównoważone. Według niego, negatywnie na ocenę kredytową wpływa osłabienie zasad praworządności, a pozytywnie oczekiwany powrót gospodarki na ścieżkę wzrostu w średnim terminie czemu ma towarzyszyć ponowne stosowanie unijnych zasad dyscypliny fiskalnej. Peters zaznaczył, że czynnikami sprzyjającymi podwyżce ratingu Polski mogłyby być rozwiązanie sporu z UE ws. sądownictwa czy reformy systemu edukacji lub emerytalnego, które poprawiłyby średnioterminowe perspektywy wzrostu. Moody's może dokonać przeglądu polskiego ratingu (A2, perspektywa stabilna) 11 września, dwa tygodnie później swoją ocenę może przedstawić Fitch, a 2 października S&P.

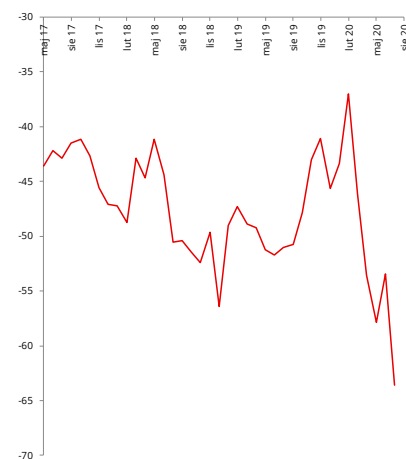
EURUSD jedynie krótko po otwarciu przebywał blisko wtorkowego zamknięcia, a nawet lekko je przebił (osiągając 1,179). W kolejnych godzinach, euro odrabiało straty i na koniec dnia kurs był już blisko 1,185. Lekkim wsparciem dla wspólnej waluty były lepsze od prognoz finalne PMI dla strefy euro i Niemiec. Dziś po południu poznamy miesięczny raport z rynku pracy USA. Raport ADP był raczej słaby, więc gdyby dane rządowe zaskoczyły jednak na plus, wtedy dolar mógłby się umocnić na koniec tygodnia.

EURPLN osłabiał się znacząco drugi dzień z rzędu, w czwartek o kolejne 0,3% do 4,434, jednak dwudniowy ruch wzrostowy wyniósł już 1,1%. Podtrzymujemy opinię o tym, że kurs podąży w najbliższych dniach do 4,46.

W regionie CEE EURHUF nie zmienił się i oscylował w okół 358,7. Lipcowa sprzedaż detaliczna wzrosła o 0,4% r/r była powyżej poprzedniego miesiąca (-0,1% r/r), jednak sporo poniżej oczekiwań (1,3% r/r). Według nas kurs wkrótce przełamie poziom 360,0. EURCZK wzrósł jedynie o 0,2% do 26,4 jednak w ciągu dnia cechował się nadzwyczaj wysoką zmiennością (po otwarciu spadł 0,3% by odbić w sumie o 0,5%). Czeskie dane o płacach za II kw. zaskoczyły negatywnie (-2,5% r/r). USDRUB nieznacznie się obniżył o 0,6% do poniżej 75,0 jednak w kontekście przedwczorajszego wzrostu o ponad 2% korekta jest wg nas niewystarczająca i wkrótce USDRUB może podążyć w kierunku 77,0.

Na krajowym rynku stopy procentowej kontrakty FRA drugi dzień z rzędu obniżyły się np. 9x12 do 0,20% a 21x24 do 0,30% – oba o ok 2 pb. Zniżył też 2L IRS do 0,29% oraz rentowność 2L obligacji do 0,11% – oba o ok 1 pb. Na długim końcu krzywej rentowności były stabilne (1,37%) jednak IRS lekko się obniżył (1,07%) tym samym ASW zbliżył się do 30 pb. Ze względu na lekko niższe rentowności na rynkach bazowych spread do Bundu wzrósł do 185 pb. **Ministerstwo Finansów** na przetargu zamiany sprzedało obligacje za netto 60 mln zł (sprzedano 2,96 mld zł, a kupiło za 2,90 mld zł). Sprzedano OK0423, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030 a odkupiono DS1020, WZ0121, PS0421, OK0521, PS0721.

Miesięczny bilans handlowy USA, mld USD



Źródło: Bloomberg, 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	4,4342	CZKPLN	0,1676
USDPLN	3,7458	HUFPLN*	1,2237
EURUSD	1,1840	RUBPLN	0,0498
CHFPLN	4,1146	NOKPLN	0,4194
GBPPLN	4,9688	DKKPLN	0,5959
USDCNY	6,8421	SEKPLN	0,4277

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03.09.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4118	4,4417	4,4146	4,4379	4,4181
USDPLN	3,7315	3,7603	3,7386	3,7517	3,7337
EURUSD	1,1787	1,1848	1,1809	1,1828	-

Rynek stopy procentowej 03.09.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0,15	1
PS0425 (5L)	0,72	0
DS1030 (10L)	1,38	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,21	-1	0,23	0	-0,50	0
2L	0,28	-2	0,22	0	-0,47	-1
3L	0,37	-3	0,23	-1	-0,46	0
4L	0,50	-4	0,26	-1	-0,44	-1
5L	0,64	-4	0,32	0	-0,41	0
8L	0,93	-3	0,52	-1	-0,30	-1
10L	1,06	-2	0,65	-1	-0,21	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,09	-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	0,23	0
3x6	0,20	-1
6x9	0,21	1
9x12	0,22	1
3x9	0,24	-1
6x12	0,27	2

Miary ryzyka fiskalnego

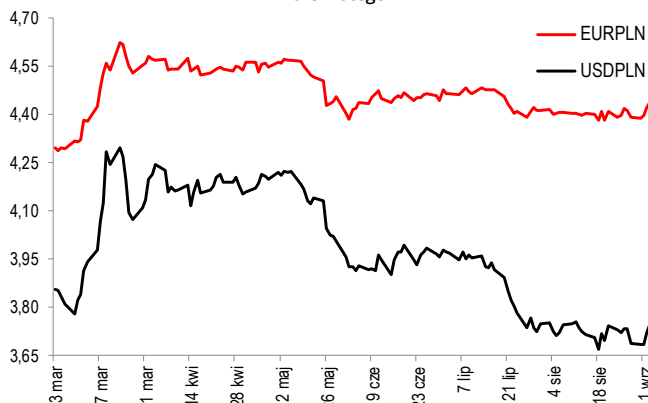
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	187	1
Francja	10	0	30	1
Węgry	64	-1	292	7
Hiszpania	54	0	82	1
Włochy	93	0	155	5
Portugalia	36	0	84	1
Irlandia	18	0	36	1
Niemcy	8	0	-	-

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

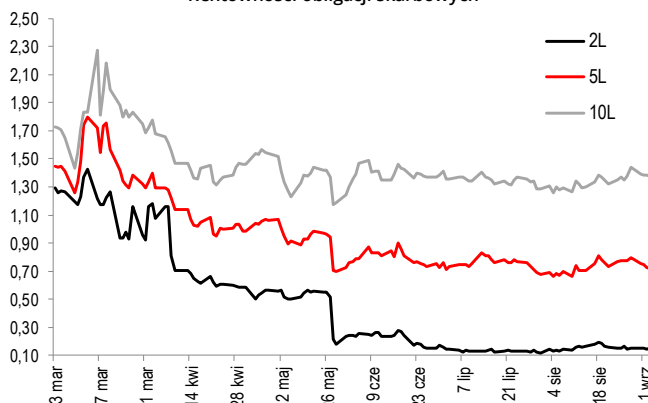
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

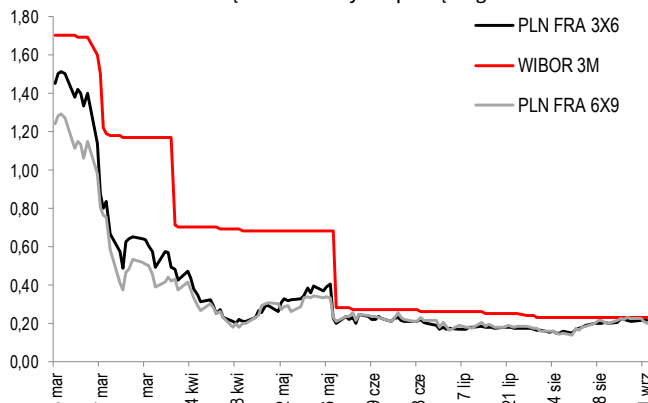
Kurs złotego



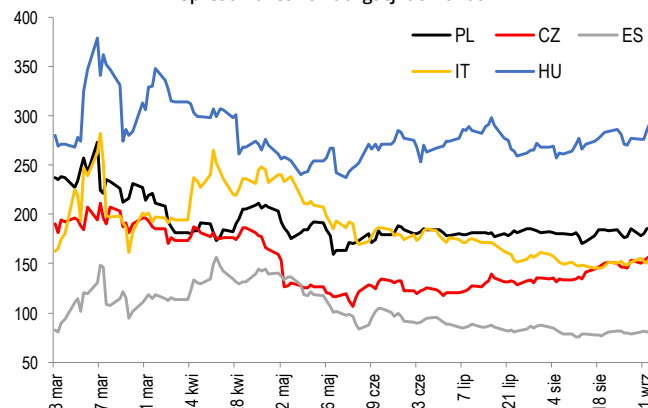
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-	52,5	50,8
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	50,1	-	50,5	50,1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	1,0	-	-1,3	5,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	950	-	881	1 011
16:00	US	ISM usługi	VIII	pkt	57,0	-	56,9	58,1
PIĄTEK (4 września)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	6,0	-	2,8	28,8
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