

Codziennik

Dobre dane z rynku pracy w USA

Nieźne dane z USA na koniec tygodnia
 EURPLN coraz wyżej, dolar zyskuje
 Niewielkie osłabienie obligacji na koniec tygodnia
 Dzisiaj dane z Niemiec i Czech

Po nagłym załamaniu nastrojów zanotowanym w trakcie czwartkowej sesji w USA, w piątek notowania na rynku giełdowym przebiegały w spokojniejszej atmosferze i indeksy powoli odrabiały straty. Pomagały miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy, które pokazały zbliżony do oczekiwań wzrost miejsc pracy poza rolnictwem w sierpniu i wyraźnie większy od prognoz spadek stopy bezrobocia. Solidny odczyt umocnił dolara na koniec tygodnia, co z kolei działało na niekorzyść walut regionu CEE. Mozolne odrabianie strat przez giełdy ciążyło nieco obligacjom na rynkach bazowych, co nie pozostało bez wpływu na polski dług. Dzisiejsze dane o niemieckiej produkcji przemysłowej były słabsze od oczekiwań.

W piątek przewodniczący Rady Europejskiej Charles Michel powiedział, że wypracowanie mechanizmu powiązania przestrzegania rządów prawa z wypłatą środków z uzgodnionego w lipcu unijnego funduszu **Next Generation EU** będzie dużym wyzwaniem. Zasady działania wartego 750 mld € funduszu zawierają odniesienie do praworządności, ale nie jest ono zbyt konkretne. By fundusz zaczął działać, musi go zatwierdzić Parlament Europejski, który niejednokrotnie zgłaszał niewystarczająco mocno zaakcentowaną konieczność przestrzegania praworządności jako warunek otrzymania środków z funduszu. W piątek premier Węgier Viktor Orban zapowiedział, że nie poprze utworzenia funduszu, jeśli zapisy o warunkach wypłaty w zakresie praworządności nie zostaną odpowiednio zapisane. Porozumienie nt. kształtu funduszu udało się dość szybko osiągnąć na poziomie liderów państw, ale wygląda na to, że jego faktyczne uruchomienie może nie nastąpić zbyt szybko.

EURUSD spadł w piątek do 1,18 z 1,186 w reakcji na dobre w ocenie rynku dane z rynku pracy USA. Wzrost ryzyka przedłużenia prac nad uruchomieniem unijnego funduszu też mógł przesądzić o tym, że kurs zakończył piątkową sesję blisko tygodniowego minimum. Widzimy szansę na kontynuację ruchu w dół w najbliższych dniach.

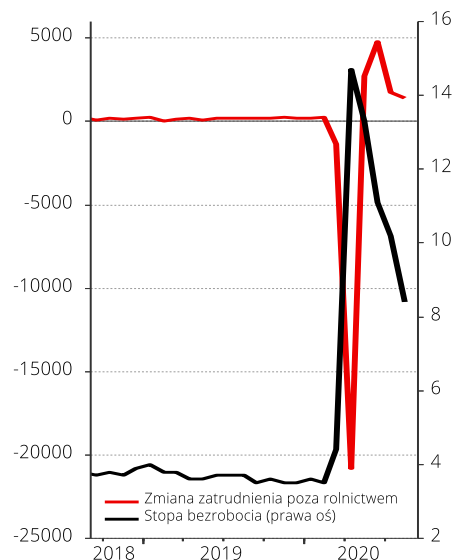
EURPLN wzrósł w piątek trzecią sesję z rzędu, w podobnej skali co w poprzednich dniach. Na koniec dnia kurs był w pobliżu 4,46. USDPLN zamknął sesję powyżej 3,78, najwyższej od początku września.

Inne waluty naszego regionu też straciły, presja nasiliła się szczególnie pod koniec sesji. W efekcie EURHUF był na zamknięciu blisko 361, najwyższej od początku kwietnia. Kurs EURCZK zanotował nowe tygodniowe maksimum na prawie 26,5. Najlepiej radził sobie rubel, który w poprzednich tygodniach był najsłabszy. USDRUB wzrósł z 75,0 do 75,55 i pozostał poniżej tygodniowego szczytu ustanowionego w czwartek.

Na krajowym rynku stopy procentowej koniec tygodnia przyniósł zatrzymanie spadków rentowności oraz IRS obserwowanych w poprzednich dniach. Impuls przyszedł z zagranicy, gdzie rentowności na rynkach bazowych lekko wzrosły. W piątek 10-letni spread do Bundy jeszcze wzrósł o kolejny 1 pb do 188 pb, najwyższej od połowy czerwca.

W kalendarzu na najbliższy tydzień najważniejsze będzie posiedzenie EBC i to, czy bank odniesie się jakkolwiek do zmiany w strategii polityki pieniężnej ogłoszonej ostatnio przez Fed. Warto przypomnieć, że EBC też jest akurat w trakcie przeglądu strategii, który rozpoczął się w styczniu br. ale ze względu na pandemię w kwietniu termin zakończenia przesunięto na połowę 2021 r., więc być może na razie za wcześnie jeszcze na jakieś konkrety. Warto śledzić statystyki zachorowań na Covid-19 w pierwszych dwóch tygodniach po rozpoczęciu szkoły, być może powiedzą nam coś więcej o ryzyku powrotu ostrzejszych restrykcji. Po tym, jak złoty nie reagował na dobre dane makro i dobre nastroje globalne, a zmienność kursu wyjątkowo się zmniejszyła w sierpniu, oczekiwaliśmy korekty i wygląda na to, że właśnie się zaczęła. Nie spodziewamy się jednak aby w tej fali EURPLN przekroczył 4,50. Jeśli korekta ryzykownych aktywów będzie kontynuowana, to rentowności na rynkach bazowych powinny być stabilne lub spadać, a rentowności polskich obligacji mogą być stabilne lub wzrastać. Wystromieniu krzywych sprzyjałby jakikolwiek sygnał, że EBC może pójść śladami Fed w kwestii zmian strategii monetarnej. Oczekujemy 10L rentowności na 1,50% na koniec kwartału, częściowo na skutek nadchodzących emisji obligacji (szacujemy ok. 20 mld zł do końca roku). Część tego ruchu może się wydarzyć w tym tygodniu.

Trendy na rynku pracy USA



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	4.4608	CZKPLN	0.1682
USDPLN	3.7713	HUFPLN*	1.2369
EURUSD	1.1828	RUBPLN	0.0499
CHFPLN	4.1252	NOKPLN	0.4220
GBPPLN	4.9825	DKKPLN	0.5995
USDCNY	6.8308	SEKPLN	0.4307

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04.09.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4324	4.4701	4.4334	4.4668	4.4508
USDPLN	3.7390	3.7935	3.7405	3.7791	3.7533
EURUSD	1.1779	1.1864	1.1849	1.1818	-

Rynek stopy procentowej 04.09.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.12	-3
PS0425 (5L)	0.74	2
DS1030 (10L)	1.41	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.21	1	0.24	0	-0.51	-1
2L	0.29	0	0.23	1	-0.47	0
3L	0.37	0	0.24	2	-0.46	0
4L	0.50	0	0.29	3	-0.43	2
5L	0.64	0	0.36	4	-0.40	1
8L	0.93	0	0.58	6	-0.28	2
10L	1.07	1	0.71	6	-0.19	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	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	0.22	-1
3x6	0.19	-1
6x9	0.19	-2
9x12	0.20	-3
3x9	0.23	-1
6x12	0.26	-1

Miary ryzyka fiskalnego

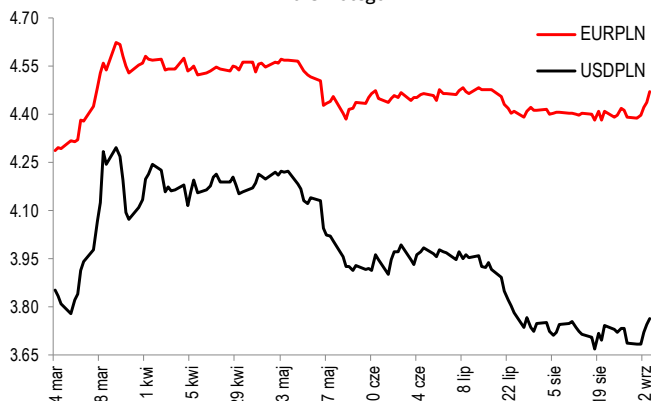
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	188	2
Francja	10	0	30	0
Węgry	63	-1	289	-3
Hiszpania	53	-1	83	1
Włochy	94	1	156	1
Portugalia	36	0	86	2
Irlandia	17	-1	38	1
Niemcy	8	0	-	-

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

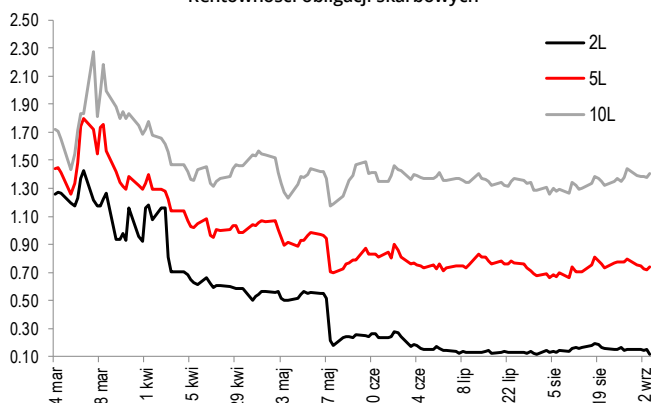
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

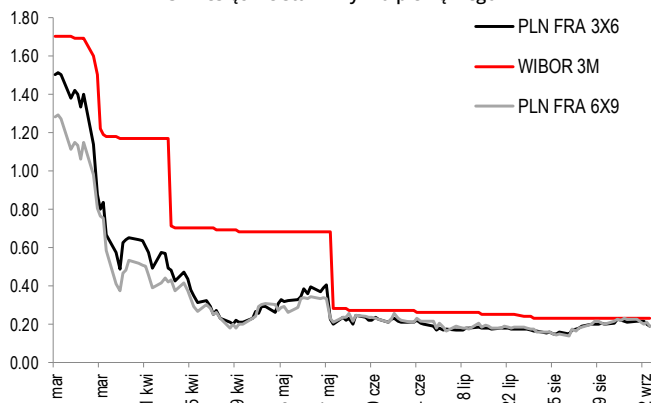
Kurs złotego



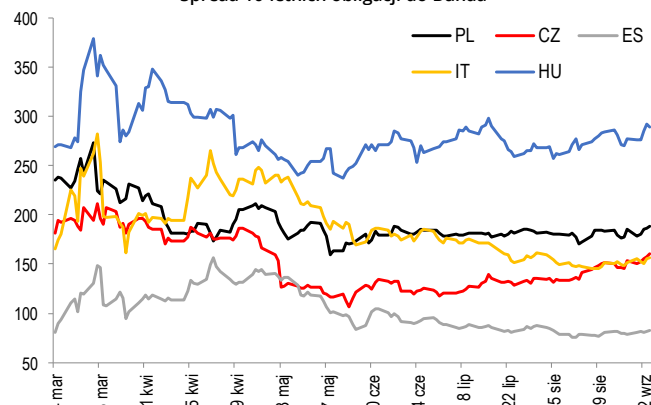
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (4 września)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	5,0	-	2,8	27,9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-7,7	-	-7,7	-12,2
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	1 400	-	1 371	1 734
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	9,8	-	8,4	10,2
PONIEDZIAŁEK (7 września)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	4,3	-	1,2	8,9
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-6,7	-		-7,0
WTOREK (8 września)								
08:00	DE	Eksport	VII	% m/m	0,0	-		14,9
11:00	EZ	PKB	II kw.	% r/r	-15,0	-		-15,0
ŚRODA (9 września)								
09:00	HU	Inflacja	VIII	% r/r	3,9	-		3,8
CZWARTEK (10 września)								
09:00	CZ	Inflacja	VIII	% r/r	3,3	-		3,4
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	950	-		881
PIĄTEK (11 września)								
	PL	Przegląd ratingu przez Moody's						
08:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	-0,2	-		-0,2
14:30	US	Inflacja	VIII	% m/m	0,3	-		0,6

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

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 swaich 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