

# Tygodnik ekonomiczny

## W oczekiwaniu na dane z rynku pracy USA

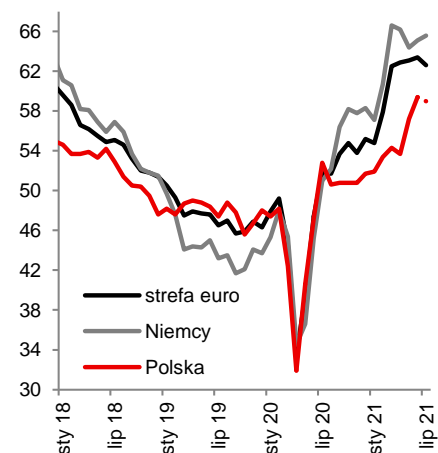
### Co w gospodarce:

- Nateżenie nowych informacji z głównych gospodarek opadnie w nadchodzącym tygodniu co da rynkom czas na refleksję nad tym, czego dowiedzieliśmy się w ostatnich dniach: Fed zdaje się przyspieszać do normalizacji polityki pieniężnej, ale robi to małymi krokami i z wyczuciem, inflacja na świecie wcale nie odpuszcza – wstępne odczyty za lipiec wyraźnie zaskoczyły w górę, wzrost w II kw. w USA i Niemczech był gorszy niż oczekiwano. Co prawda w pierwszych dniach tygodnia napływać będą **raporty PMI za lipiec**, ale po wstępnych odczytach wiadomo już czego się spodziewać – europejski sektor usług dzięki dalszemu otwieraniu gospodarek wszedł z impetem w III kw. za to pod naporem presji kosztowej i problemów podaźowych nastroje w przemyśle przestały się już poprawiać. Druga połowa tygodnia będzie pod znakiem **ryнку pracy w USA** – rynki szykują się na dalsze odbicie w danych o zatrudnieniu po pozytywnie zaskakującym czerwcu.
- W kraju jedyną publikacją będzie PMI dla przemysłu przetwórczego, który poprzednim odczycie ustanowił rekord wszech czasów. Dobra kondycja europejskiej gospodarki i utrzymujące się problemy z dostawami (ten element też działa w górę na wskaźnik PMI) powinny zapewnić odczyt zbliżony do poprzedniego, naszym zdaniem odrobinę niższy.
- Po decyzji banku centralnego Węgier o podniesieniu stóp o 30 pb gdy rynek myślał o 10-15 pb przyszła kolej na Czechów. Tamtejszy wiceprezes ostrzegł niedawno, że wysoka inflacja jest większym zagrożeniem dla gospodarki niż kolejna fala pandemii i trzeba się liczyć z podwyżkami stóp na każdym kolejnym posiedzeniu (w czerwcu Czesi zaczęli zacieśnianie polityki pieniężnej od +25 pb).

### Co na rynkach:

- Brak zaostrzenia tonu przez Fed i rozczarowujące dane z gospodarki USA wybiły dolarowi z głowy dalsze umocnienie a otworzyły pole do umocnienia walut wschodzących. Jednocześnie wysokie odczyty inflacji za lipiec (m.in. w Polsce 5%, najwyższe od 20 lat) po łagodniejszym czerwcu sugerują, że inflacja ot tak po prostu nie zniknie. Na przełomie tygodnia globalny klimat wydaje się więc bardziej pozytywny dla złotego niż tydzień wcześniej. Podobnie negatywne czynniki lokalne straciły na sile (kolejne działania w ramach sporu z Komisją Europejską dopiero w połowie sierpnia), wrześniowe posiedzenie Sądu Najwyższego jednak może nie przynieść rozstrzygnięcia co do kredytów walutowych, istotnych dla złotego. Te korzystne warunki wg nas mogą być zburzone przez pozytywne wiadomości nt. rynku pracy w USA (w piątkowym oficjalnym raporcie, ale być może już w środowym ADP albo raportach ISM). Dlatego **w nadchodzącym tygodniu spodziewamy się spadku EURPLN z ryzykiem, że może zabraknąć czasu na zejście niżej niż 4.53 a w przypadku silnych danych z USA na celowniku może znowu być 4.60.**
- Na rynku stopy procentowej wysoka lipcowa inflacja pomogła w odbudowie stawek FRA. Odczuła ją także krzywa dochodowości, ale jej miejsce do wzrostu może być ograniczone przez przygaszone słabszym PKB w Niemczech i USA dochodowości na rynkach bazowych. W rezultacie **krajowe rentowności mogą być dość stabilne i dopiero mocniejsze dane z USA mogą umożliwić ich podejście na długim końcu.**

Wskaźniki PMI dla przemysłu przetwórczego



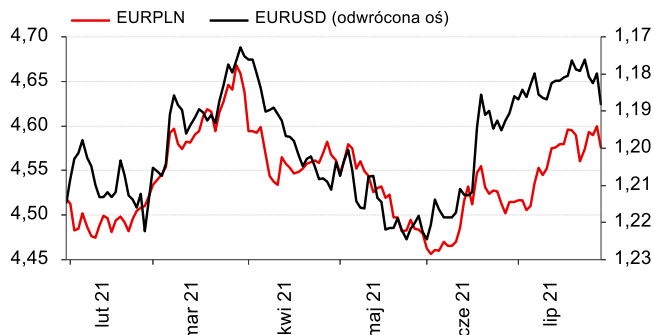
Źródło: Markit, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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 18 84

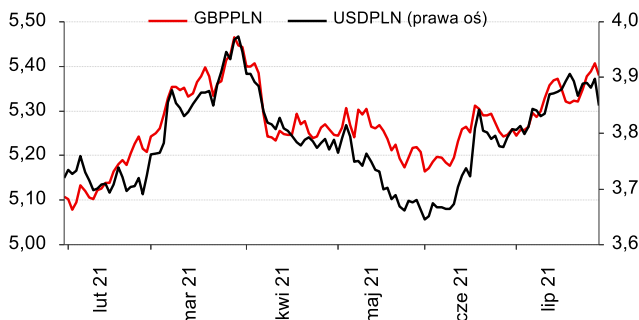
## Rynek walutowy i stopy procentowej

### EURPLN i EURUSD



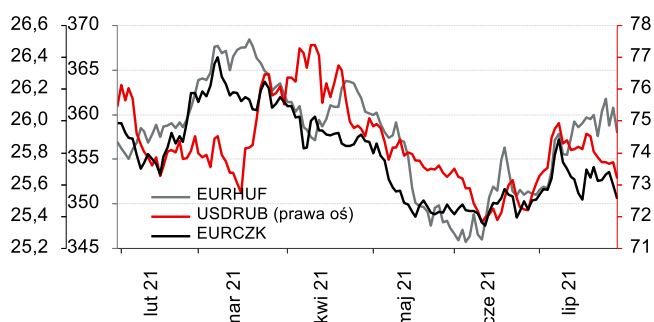
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### GBPPLN i USDPLN



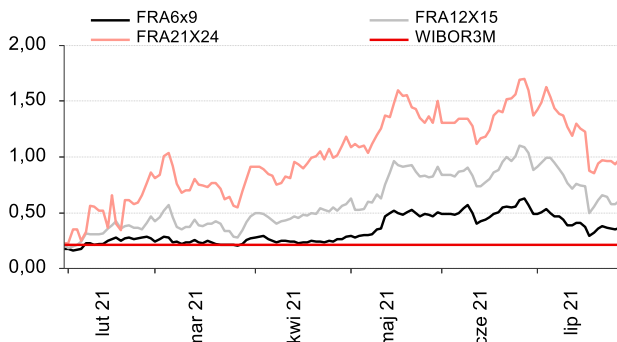
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### EURCZK, EURHUF i USDRUB



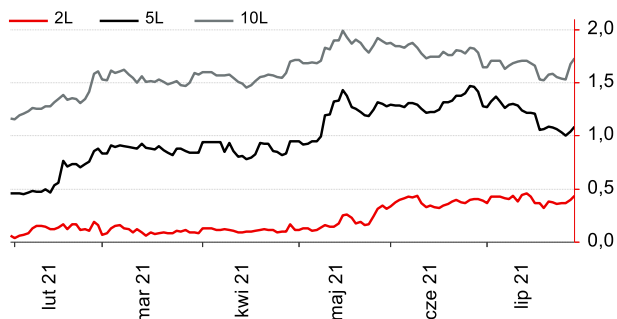
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### PLN FRA i WIBOR3M



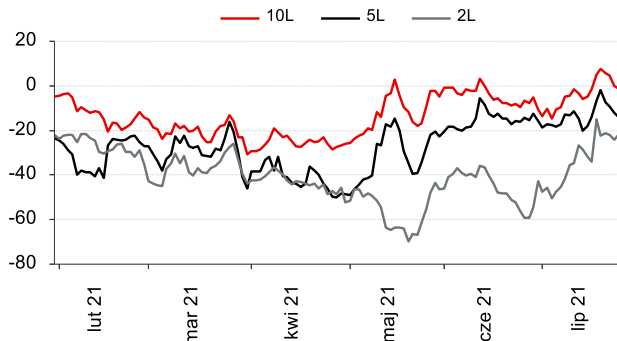
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Rentowności polskich obligacji



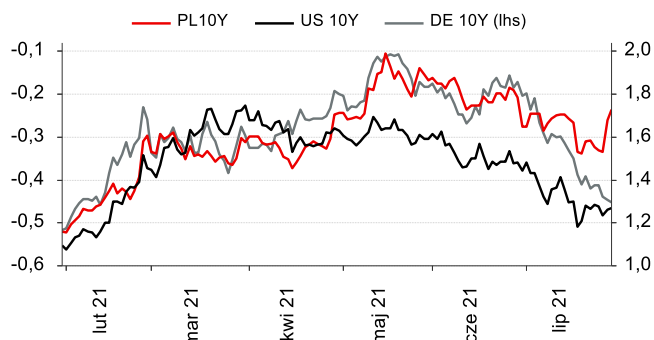
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Spready asset swap



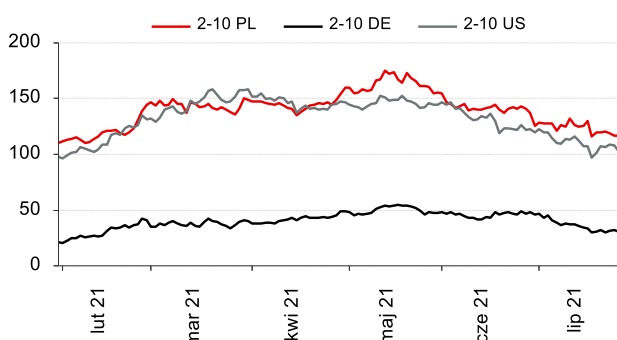
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ
				RYNEK	SANTANDER	
<b>PONIEDZIAŁEK (2 sierpnia)</b>						
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna w cenach stałych	VI	% m/m	2.0	4.2
<b>9:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>VII</b>	<b>pkt</b>	<b>59.0</b>	<b>59.0</b>
9:55	DE	PMI przemysł	VII	pkt	65.6	65.1
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	62.6	63.4
16:00	US	ISM przemysł	VII	pkt	60.5	60.6
<b>WTOREK (3 sierpnia)</b>						
Brak kluczowych publikacji						
<b>ŚRODA (4 sierpnia)</b>						
9:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	62.2	57.5
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	60.4	58.3
14:15	US	ADP zmiana zatrudnienia	VII	tys.	600	692
16:00	US	ISM poza przemysłem	VII	pkt	60.2	60.1
<b>CZWARTEK (5 sierpnia)</b>						
8:00	DE	Zamówienia w przemyśle	VI	% m/m	2.0	-3.7
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%		0.50%
14:30	US	Bilans handlowy	VI	mld USD	-71.5	-71.2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		400
<b>PIĄTEK (6 sierpnia)</b>						
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0.9	-0.3
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r		25.3
9:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r		39.1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	926	850
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	5.7	5.9

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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 obowiązują 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