Codziennik

Szeroko zakrojony zapał inwestycyjny

Szybki Monitoring wskazuje na wzrost presji płacowo-inflacyjnej i mocne inwestycje
Mocny usługowy raport ISM w USA i słaby wynik ADP rozruszały rynki
Lekkie umocnienie złotego, wyższe krajowe rentowności i stawki FRA
Dziś decyzja czeskiego banku centralnego

Układ publikowanych w środę danych i komentarze z Fed wywołały sporo zmienności na rynkach. Tak jak zakładaliśmy, duży udział miały w tym doniesienia z rynku pracy USA. Usługowe wskaźniki PMI z Europy były co prawda na historycznie wysokich poziomach, ale zaskoczeniem było ich znaczne odchylenie w dół od wstępnych odczytów – w przypadku wskaźnika dla całej strefy euro rewizja 60,4 pkt na 59,8 pkt. Popołudniowy raport ADP wskazał na o połowę mniejszy przyrost zatrudnienia w lipcu w USA niż rynek zakładał. Jednak opublikowany niecałe dwie godziny później raport ISM dla nieprzemysłowej części gospodarki amerykańskiej ustanowił nowy rekord odkąd wyliczany jest ten indeks (2008 r.), czym wyraźnie przebił rynkowe oczekiwania (w tym np. skala aktywności wyniosła 67 pkt, gdy oczekiwano wzrostu z 60,4 na 60,6 pkt). Miało też miejsce wyraźne odbicie w zatrudnieniu (opisujący je składnik indeksu ISM ruszył z 49,3 pkt na 53,8 pkt) oraz padł nowy rekord wskaźnika cen (badanie obejmuje ten obszar od 2012 r.). Na rynkach zobaczyliśmy m.in. duże wahnięcia rentowności w USA i EURUSD. Wczorajsze komentarze ze strony Fed przyczyniły się do tej zmienności: Richard Clarida uznał, że przed końcem 2022 r. będą spełnione warunki do rozpoczęcia podwyżek stóp a ostatnie cofnięcie się dochodowości obligacji na tym etapie uznał za spore zaskoczenie. Z kolei James Bullard mówił o szybszym rozwoju sytuacji niż Fed zakładał, uporczywości inflacji i na tyle szybkim wygaszaniu QE, żeby już w 2022 r. Fed mógł przejść do podnoszenia stóp.

Kwartalne badanie NBP koniunktury wśród przedsiębiorstw Szybki Monitoring wykazało dalszą poprawę koniunktury w II kw. choć ocena sytuacji bieżącej pozostaje jeszcze dużo poniżej przedpandemicznyych poziomów. Rekordowo wysoki poziom osiągnął wskaźnik zatrudnienia, aż 31,5% badanych firm przewiduje wzrost zatrudnienia (kwartał wcześniej było to 25%). Wzmożony popyt na pracę był szeroko obserwowany wśród badanych firm. Jednocześnie firmy odczuły w II kw. wzrost presji płacowej (choć jest ona wciąż słabsza niż przed pandemią) a podwyżki przewiduje w III kw. 36% firm. To jeden z najwyższych poziomów tego wskaźnika w historii, zbliżony do tego sprzed pandemii i spójny z dalszym narastaniem presji inflacyjnej. Raport wskazał też na silny i szeroko zakrojony wzrost optymizmu inwestycyjnego objawiający się zarówno zapałem do podejmowania nowych inwestycji (25% firm ma zamiar rozpocząć nowe projekty w przeciągu kwartału) jak i do zwiększania nakładów (plany wzrostu nakładów najwyższe od początku badania w 2012 r.). W II kw. wyraźnie spadło znaczenie koronawirusa jako bariery rozwoju firm. Na pierwsze miejsce wskoczyła za to inflacja i koszty surowców. Wskaźnik oczekiwanych zmian cen produkcji był rekordowo wysoki. Rekordowy był też poziom wskaźnika niedoboru zapasów.

Według wyliczeń Ministerstwa Rozwoju, Pracy i Technologii **stopa bezrobocia** spadła w lipcu do 5,8% z 5,9%, była więc o 0,3 pkt. proc. niższ niż przed rokiem i o 0,6 pkt. proc. wyższa niż dwa lata wcześniej. W skali miesiąca bezrobocie zmniejszyło się o 17,5 tys. – to dość duży spadek jak na lipiec, największy od 2016 r.

Eryk Łon z RPP wymienił warunki przy jakich jego zdaniem należałoby rozważyć podwyżkę stóp (momentem ich oceny miałby być listopad, przy okazji nowej projekcji): niepokojąco długie utrzymywanie się inflacji powyżej 3,5%, perpsektywy silnego wzrostu w 2022-2023, boom inwestycyjny i zejście stopy bezrobocia do poziomu sprzed pandemii.

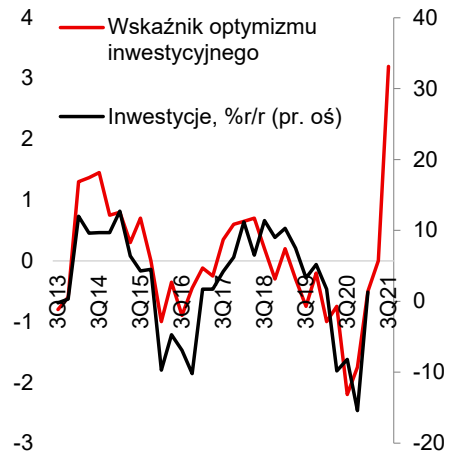
Wg DGP **PO prowadzi konsultacje w Senacie** dot. kandydatury Jakuba Karnowskiego na członka RPP. Karnowski (który najprawdopodobniej byłby zwolennikiem względnie jastrzębiej polityki pieniężnej) miałby zastąpić Rafała Surę, który został rekomendowany na sędziego NSA, ale nie wiadomo kiedy zostanie powołany na tą funkcję. Kadencja Sury w RPP upływa w listopadzie 2022.

EURUSD wsparty słabym odczytem ADP chciał zaatakować 1,19, ale pod wpływem słów przedstawicieli Fed i raportu ISM szybko spadł do 1,184, czyli najniżej od tygodnia.

EURPLN kontynuował stopniowe obniżanie się, jak gdyby oderwany od przesunięć dokonujących się na globalnych rynkach. Dla EURPLN sesja miała podobny przebieg jak dwie poprzednie a w jej trakcie testowane było 4,54. **Pozostałe waluty CEE** również się umacniały, EURCZK spadł do 25,43 a EURHUF w trakcie dnia był nawet przy 354. Rubel próbował wrócić na poziomy sprzed wczorajszego osłabienia, ale dalej taniejąca ropa sprowadziła USDRUB z powrotem powyżej 73.

Na krajowym rynku stopy procentowej podjęcie tematu podwyżek przez członka o reputacji największego zwolennika łagodnej polityki pieniężnej przyczyniło się do wczorajszego wyraźnego wzrostu złotowych stawek FRA w szerokim zakresie terminów w tym nawet 3x6 o ok 6-7pb. O 5-6pb podniosły się też najkrótsze stawki IRS a krzywa obligacyjna poszła w górę o 4-5pb.

Nastroje inwestycyjne firm wg badania Szybki Monitoring



Źródło: NBP, GUS, 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 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5477	CZKPLN	0.1784
USDPLN	3.8436	HUFPLN*	1.2690
EURUSD	1.1830	RUBPLN	0.0525
CHFPLN	4.2351	NOKPLN	0.4345
GBPPLN	5.3349	DKKPLN	0.6115
USDCNY	6.4646	SEKPLN	0.4460

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04/08/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5323	4.5548	4.5523	4.5443	4.5468
USDPLN	3.8081	3.8457	3.8349	3.8376	3.8366
EURUSD	1.1831	1.1899	1.1869	1.1840	-

Rynek stopy procentowej 04/08/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.49	5
DS0726 (5L)	1.11	5
DS0432 (10L)	1.76	7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.47	6	0.15	0	-0.54	0
2L	0.79	5	0.27	2	-0.50	0
3L	1.03	3	0.46	4	-0.47	0
4L	1.20	1	0.62	3	-0.44	-1
5L	1.32	1	0.76	3	-0.39	-1
8L	1.53	1	1.06	2	-0.23	-1
10L	1.63	1	1.19	1	-0.12	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	0
T/N	0.10	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.26	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.23	0
3x6	0.38	5
6x9	0.55	6
9x12	0.73	6
3x9	0.46	5
6x12	0.64	6

Miary ryzyka fiskalnego

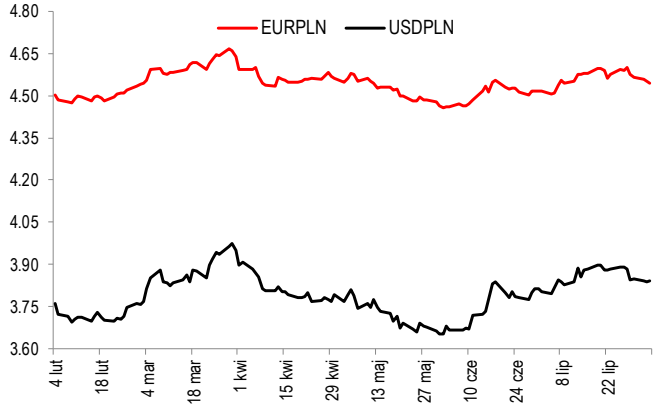
	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
Kraj	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	225	8
Francja	9	0	35	0
Węgry	55	0	333	-3
Hiszpania	30	0	73	1
Włochy	43	0	106	0
Portugalia	20	0	63	1
Irlandia	11	0	40	0
Niemcy	8	0	-	-

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

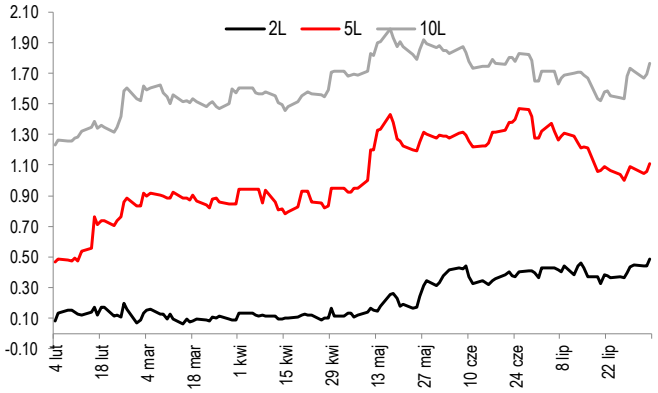
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

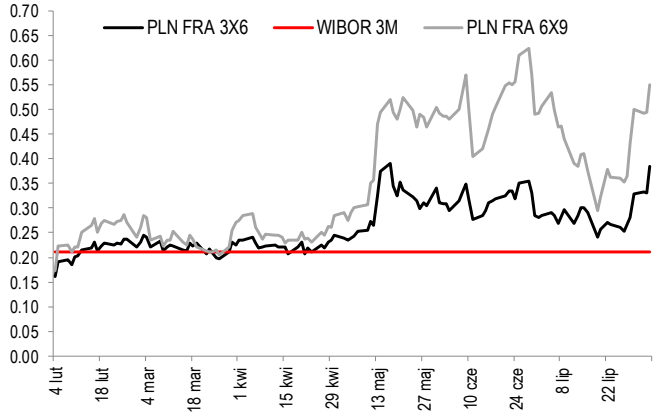
Kurs złotego



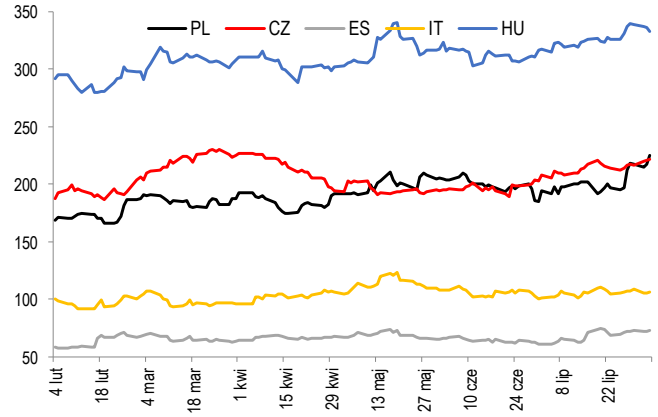
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Santander

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
			PIĄTEK (30 lipca)					
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	8.9		7.8	-2.4
10:00	**PL**	**Inflacja**	**VII**	**% r/r**	**4.7**	**4.6**	**5.0**	**4.4**
10:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	9.6		9.2	-3.1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	2.0		2.2	1.9
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	13.2		13.7	-1.3
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VI	%	7.9		7.7	8.0
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0.6		1.0	-0.1
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	-0.5		0.1	-2.2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0.6		0.5	0.5
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	80.8		81.2	80.8
			PONIEDZIAŁEK (2 sierpnia)					
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna, ceny stałe	VI	% m/m	2.0	-	4.2	4.6
9:00	**PL**	**PMI przemysł**	**VII**	**pkt**	**59.0**	**59.0**	**57.6**	**59.4**
9:55	DE	PMI przemysł	VII	pkt	65.6	-	65.9	65.1
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	62.6	-	62.8	63.4
16:00	US	ISM przemysł	VII	pkt	60.5	-	59.5	60.6
			WTOREK (3 sierpnia)					
		Brak kluczowych publikacji						
			ŚRODA (4 sierpnia)					
9:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	62.2	-	61.8	57.5
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	60.4	-	59.8	58.3
14:15	US	ADP zmiana zatrudnienia	VII	tys.	600	-	330	692
16:00	US	ISM poza przemysłem	VII	pkt	60.2	-	64.1	60.1
			CZWARTEK (5 sierpnia)					
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	tyg.	tys.		-	-	400
			PIĄTEK (6 sierpnia)					
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
** 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 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