

# Codziennik

## Mocne dane z rynku pracy USA

Mocne dane z rynku pracy USA wspierają dolara oraz rentowności na rynkach bazowych

Złoty traci, zachowuje się gorzej niż pozostałe waluty regionu

IRS oraz rentowności obligacji wyżej

Dzisiaj czerwcowe dane o niemieckiej inflacji

Dane z amerykańskiego rynku pracy w piątek okazały się dużo lepsze od oczekiwań pomimo obaw o wpływ na rynek pracy nowego wariantu wirusa. Zatrudnienie poza rolnictwem wzrosło w lipcu o 943 tys., przebijając oczekiwania o 73 tys. Co więcej, odczyt z poprzedniego miesiąca został zrewidowany w górę o 88 tys. Spadła też stopa bezrobocia – do 5,4% z 5,9% miesiąc wcześniej i względem oczekiwań na poziomie 5,7%. W Europie dane nie były tak pozytywne – niemiecka produkcja przemysłowa w czerwcu spadła do -1,3% m/m wobec oczekiwań na poziomie 0,5%, przy znacznej rewizji w dół (-0,5pp) odczytu z poprzedniego miesiąca. W odpowiedzi na dane rentowności UST wzrosły o 5pb do 1,28%, Bunda o 3pb do -0,46%, o ok 0,5% umocnił się dolar, złoto staniało o 2,3%, a giełdy w USA i Europie wzrastały. Cena ropy nie uległa zmianie.

**Eryk Łon z RPP** dostrzega pozytywne strony dojścia inflacji do 5%. Jego zdaniem to przejaw budzenia się popytu (co warto odnotować w kontekście twierdzeń prezesa NBP, że inflacja nie ma absolutnie charakteru popytowego), wychodzenia z pandemicznej zapaści a jednocześnie nie jest to zjawisko groźne dla gospodarstw domowych z uwagi na szybki wzrost płac. Niepokój budziłaby u niego deflacja jako sygnał nieradzenia sobie gospodarki. W odniesieniu do preferowanego terminu podwyżek stóp Łon przede wszystkim chce poczekać aż widoczny będzie w danych wpływ czwartej fali koronawirusa i dostępna będzie listopadowa projekcja. Co do programu zakupu aktywów Łon uważa, że należy zachować elastyczność i rozmiar działań dostosowywać do stanu gospodarki. **Jerzy Kropiwnicki z RPP** z kolei uważa, że biorąc pod uwagę układ sił w Radzie podwyżka stóp procentowych może nastąpić najwcześniej w listopadzie, pierwszy ruch nie powinien być większy niż 15pb, a przed zmianą stóp należy zakończyć operacje skupu aktywów przez NBP. Kropiwnicki nie odpowiedział wprost czy poprze podwyżkę, ale stwierdził, że jedno zdaniem już ostatnia obniżka w maju 2020 „była bardzo wątpliwa”. Inflacja na poziomie 5% jest jego zdaniem alarmująca, ale trzeba zwracać uwagę na jej trwałość, strukturę i oczekiwania inflacyjne.

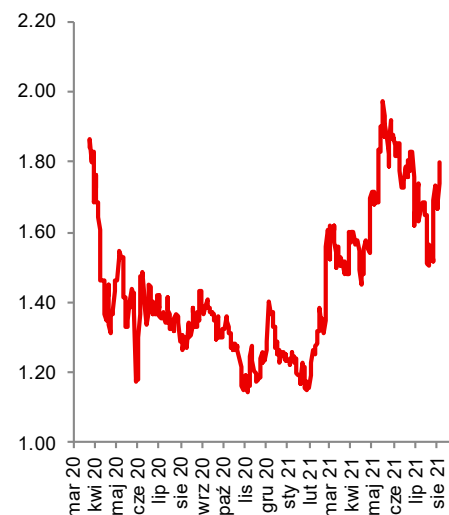
**EURUSD** spadł w piątek do 1,1770, o ponad 0,5% po mocnych danych z amerykańskiego rynku pracy, a dzisiaj rano jest blisko 1,1762. O losie kursu w krótkim okresie zadecyduje to czy uda mu się przełamać poziom 1,1755, który w drugiej połowie lipca stanowił istotne wsparcie dla kursu.

**EURPLN** wzrósł w piątek o 0,4% do 4,561, a **USDPLN** o 0,9% do 3,875 po tym jak mocniejsze dane z USA umocniły dolara. Złoty zachował się gorzej niż waluty regionu – na przestrzeni tygodnia jego kurs nie uległ zmianie (korona i forint umocniły się). Według nas w tym tygodniu kurs EURPLN podąży w kierunku 4,60 gdyż ani czynniki lokalne (tarcia w koalicji, ryzyko dalszego konfliktu z UE, gołębi NBP) ani globalne (możliwe dyskusje nad zacieśnianiem amerykańskiej polityki pieniężnej na zbliżającym się pod koniec sierpnia symposium ekonomicznym w Jackson Hole) nie będą wspierały złotego w najbliższym czasie.

**Pozostałe waluty CEE** EURHUF i EURCZK w piątek nie uległy znacznym zmianom (353,0 oraz 25,40) niemniej na przestrzeni przeszłego tygodnia spadły o odpowiednio 1,6% oraz 0,4%. Pomagały w tym na pewno podwyżki stóp procentowych ale też mocne dane – czerwcowe produkcja przemysłowa pobiła oczekiwania zarówno na Węgrzech 18,6% r/r vs 17,5% jak i w Czechach 11,4% r/r vs 8,3%. Koszyk rubla nie zmienił się na przestrzeni tygodnia a **USDRUB** w piątek wzrósł do 73,4 głównie ze względu na umacniające się dolara.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** stawki IRS podążyły za wzrostami rentowności na rynkach bazowych, krzywa IRS wzrosła od ok 5pb na krótkim końcu krzywej (2L do 0,91%) do ok 7pb na długim końcu krzywej (10L do 1,71%). Wzrosły również rentowności obligacji, niemniej jedynie na środku (5L do 1,13%, o 3pb) oraz długim końcu krzywej (10L do 1,80%, o 5pb). W tym tygodniu oczekujemy dalszych wzrostów rentowności w kierunku 1,85-1,90% oraz poszerzenia spreadu ASW (dla 10L do +15pb, o 5pb). Spread do Bunda wyniósł 225pb i znajduje się w trendzie wzrostowym, oczekujemy dalszego poszerzenia tego spreadu w najbliższych dniach i w średnim terminie.

Rentowność 10L obligacji, %



Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
email: [ekonomia@santander.pl](mailto:ekonomia@santander.pl)  
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
**Piotr Bielski** 22 534 18 87  
**Marcin Luzziński** 22 534 18 85  
**Wojciech Mazurkiewicz** 22 534 18 86  
**Grzegorz Ogonek** 22 534 18 84

## Rynek walutowy

### Dzisiejsze otwarcie

|        |        |         |        |
|--------|--------|---------|--------|
| EURPLN | 4.5708 | CZKPLN  | 0.1791 |
| USDPLN | 3.8865 | HUFPLN* | 1.2802 |
| EURUSD | 1.1762 | RUBPLN  | 0.0529 |
| CHFPLN | 4.2468 | NOKPLN  | 0.4377 |
| GBPPLN | 5.3919 | DKKPLN  | 0.6122 |
| USDCNY | 6.4760 | SEKPLN  | 0.4489 |

\*za 100HUF

### Poprzednia sesja na rynku FX

06/08/2021

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.5420 | 4.5725 | 4.5465   | 4.5712 | 4.5495 |
| USDPLN | 3.8385 | 3.8893 | 3.8449   | 3.8872 | 3.8519 |
| EURUSD | 1.1753 | 1.1829 | 1.1823   | 1.1759 | -      |

## Rynek stopy procentowej

06/08/2021

### Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | %    | Zmiana (pb) |
|--------------------|------|-------------|
| DS1023 (2L)        | 0.49 | 1           |
| DS0726 (5L)        | 1.16 | 5           |
| DS0432 (10L)       | 1.81 | 6           |

### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

| Termin | PL   |             | US   |             | EZ    |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %     | Zmiana (pb) |
| 1L     | 0.53 | 1           | 0.16 | 0           | -0.54 | 0           |
| 2L     | 0.90 | 3           | 0.30 | 2           | -0.50 | 0           |
| 3L     | 1.16 | 5           | 0.52 | 2           | -0.46 | 1           |
| 4L     | 1.32 | 4           | 0.71 | 4           | -0.41 | 2           |
| 5L     | 1.44 | 5           | 0.85 | 5           | -0.36 | 3           |
| 8L     | 1.63 | 8           | 1.17 | 6           | -0.19 | 4           |
| 10L    | 1.71 | 3           | 1.31 | 8           | -0.07 | 4           |

### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N    | 0.08 | -1          |
| 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     | 0.28 | 1           |

### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| 1x4    | 0.24 | -1          |
| 3x6    | 0.43 | 1           |
| 6x9    | 0.64 | 1           |
| 9x12   | 0.86 | 6           |
| 3x9    | 0.53 | 2           |
| 6x12   | 0.75 | 2           |

### Miary ryzyka fiskalnego

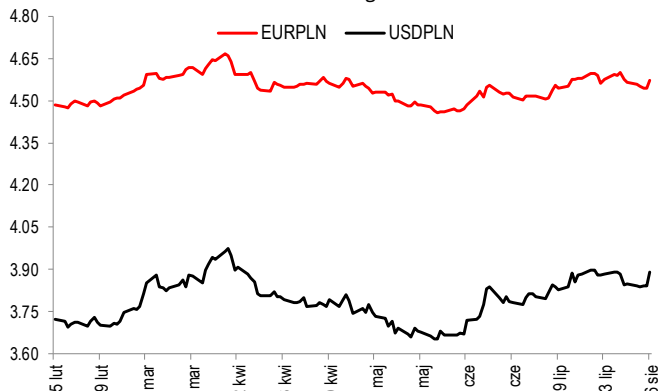
| Kraj       | CDS 5Y USD |             | Spread 10L* |             |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość    | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     | 46         | 0           | 227         | 2           |
| Francja    | 9          | 0           | 34          | -1          |
| Węgry      | 55         | 0           | 332         | -2          |
| Hiszpania  | 30         | 0           | 70          | -1          |
| Włochy     | 43         | 0           | 102         | 0           |
| Portugalia | 20         | 0           | 59          | -1          |
| Irlandia   | 11         | 0           | 40          | 0           |
| Niemcy     | 8          | 0           | -           | -           |

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

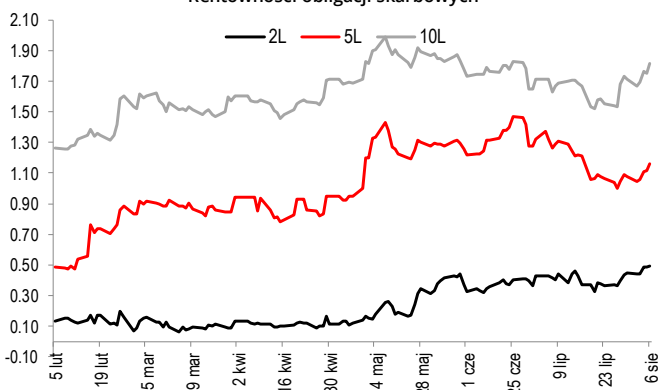
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

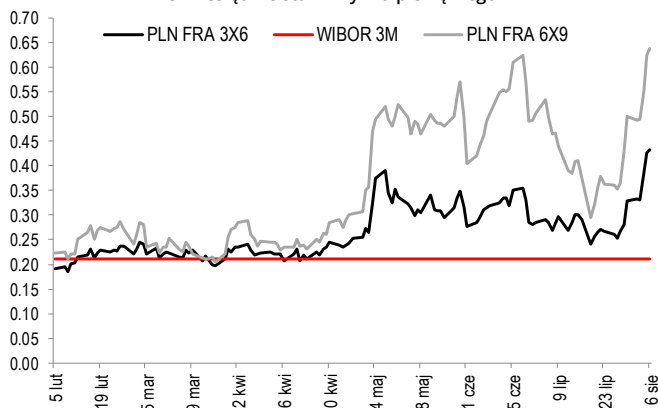
## Kurs złotego



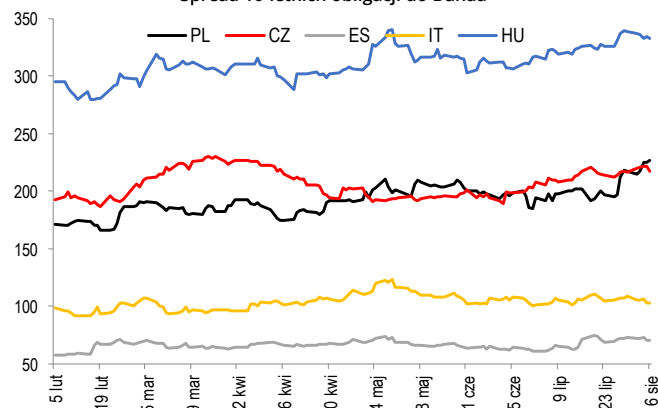
## Rentowności obligacji skarbowych



## 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



## Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS<br>W-WA              | KRAJ | WSKAŹNIK                            | OKRES  | PROGNOZA |           | REALIZACJA | OSTATNIA<br>WARTOŚĆ* |         |
|---------------------------|------|-------------------------------------|--------|----------|-----------|------------|----------------------|---------|
|                           |      |                                     |        | RYNEK    | SANTANDER |            |                      |         |
| PIĄTEK (6 sierpnia)       |      |                                     |        |          |           |            |                      |         |
| 08:00                     | DE   | Produkcja przemysłowa SA            | VI     | % m/m    | 0.5       | -1.3       | -0.8                 |         |
| 09:00                     | CZ   | Produkcja przemysłowa               | VI     | % r/r    | 8.3       | 11.4       | 32.3                 |         |
| 09:00                     | HU   | Produkcja przemysłowa               | VI     | % r/r    | 17.5      | 18.6       | 39.9                 |         |
| 14:30                     | US   | Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem | VII    | tys.     | 870.0     | 943.0      | 938.0                |         |
| 14:30                     | US   | Stopa bezrobocia                    | VII    | %        | 5.7       | 5.4        | 5.9                  |         |
| PONIEDZIAŁEK (9 sierpnia) |      |                                     |        |          |           |            |                      |         |
| 08:00                     | DE   | Eksport                             | VI     | % m/m    | -         | -          | 0.3                  |         |
| WTOREK (10 sierpnia)      |      |                                     |        |          |           |            |                      |         |
| 09:00                     | CZ   | Inflacja                            | VII    | % r/r    | 2.9       | -          | 2.8                  |         |
| 09:00                     | HU   | Inflacja                            | VII    | % r/r    | 4.8       | -          | 5.3                  |         |
| 11:00                     | DE   | ZEW                                 | VIII   | pkt      | -         | -          | 21.9                 |         |
| ŚRODA (11 sierpnia)       |      |                                     |        |          |           |            |                      |         |
| 08:00                     | DE   | Inflacja HICP                       | VII    | % m/m    | -         | -          | 0.5                  |         |
| 14:30                     | US   | Inflacja                            | VII    | % m/m    | 0.5       | -          | 0.9                  |         |
| CZWARTEK (12 sierpnia)    |      |                                     |        |          |           |            |                      |         |
| 11:00                     | EZ   | Produkcja przemysłowa               | VI     | % m/m    | 0.0       | -          | -1.0                 |         |
| 14:30                     | US   | Liczba nowych bezrobotnych          |        | tys.     | 383.0     | -          | 400.0                |         |
| PIĄTEK (13 sierpnia)      |      |                                     |        |          |           |            |                      |         |
| 10:00                     | PL   | Inflacja                            | VII    | % r/r    | -         | 5.0        | -                    | 4.4     |
| 10:00                     | PL   | PKB                                 | II kw. | % r/r    | 10.8      | 10.4       | -                    | -0.9    |
| 14:00                     | PL   | Saldo obrotów bieżących             | VI     | mln €    | -96.0     | 76.0       | -                    | 60.0    |
| 14:00                     | PL   | Bilans handlowy                     | VI     | mln €    | 801.0     | 869.0      | -                    | 185.0   |
| 14:00                     | PL   | Eksport                             | VI     | mln €    | 23783.0   | 24038.0    | -                    | 22636.0 |
| 14:00                     | PL   | Import                              | VI     | mln €    | 22908.0   | 23169.0    | -                    | 22451.0 |
| 16:00                     | US   | Indeks Michigan                     | VIII   | pkt      | 81.2      | -          | -                    | 81.2    |

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