

Codziennik

Dzisiaj inflacje w regionie CEE

Stabilne giełdy oraz rentowności na rynkach bazowych
 Dolar ma ochotę się umocnić
 Złoty nieznacznie zyskuje, jednak perspektywy nieciekawe
 Polskie obligacje stabilne, IRS dryfują w górę
 Dzisiaj indeks ZEW w strefie euro oraz Niemczech, inflacja na Węgrzech i w Czechach

W poniedziałek dane o niemieckim czwartym bilansie handlowym zaskoczyły pozytywnie (16,3mld € nadwyżki względem oczekiwań 13,5mld €) dzięki istotnej kontrybucji eksportu (wzrost 1,3% m/m po 0,4% m/m miesiąc wcześniej). W USA liczba nowych nieobsadzonych miejsc pracy w czerwcu wzrosła powyżej oczekiwań i przekroczyła 10mln, co świadczy o trudnościach przedsiębiorstw w znalezieniu odpowiedniej liczby rąk do pracy w odbijającej dynamicznie po pandemii gospodarce. Dzienna zmiana głównych indeksów giełdowych w Europie oscylowała w okół zera, a indeksy amerykańskie nieznacznie spadały. Polska giełda biła rekordy. Rentowność 10L UST pozostała przy 1,30% a Bunda przy -0,46%. Dolar próbuje usilnie się umocnić i mimo, że w poniedziałek nie uległ istotnej zmianie to wiele wskazuje na to, że w najbliższym czasie umacnianie dolara będzie kontynuowane.

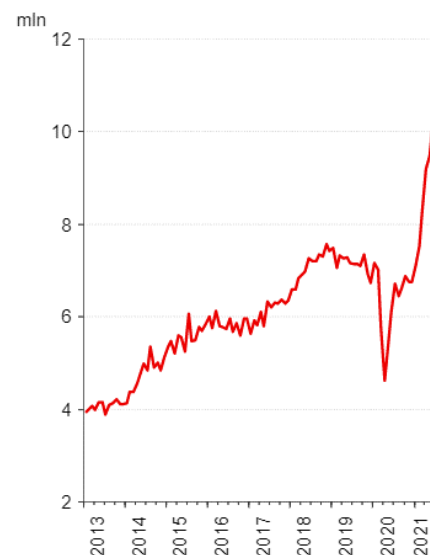
EURUSD od początku sierpnia spadł już 1,0% do 1,1755. Jest to poziom, który – jako wsparcie – wytrzymał pod koniec lipca 4-krotnie. Aktualnie mające miejsce testowanie tego poziomu przebiegło w poniedziałek bez większej zmienności jednak w najbliższych dniach kurs EURUSD może ten poziom przełamać i podążyć w kierunku najpierw 1,1725 (minimum z marca b.r.) a potem 1,1640 (podwójne dno z września i listopada 2020 r.).

EURPLN w poniedziałek spadł o figurę do 4,5650 a dynamika ruchu była niska. Kurs znajduje się wciąż sporo powyżej istotnych poziomów technicznych (np. 200-dniowa średnia ruchoma obecnie na poziomie 4,5300) i ewidentnie brakuje mu siły by tam dotrzeć. Oznacza to, że EURPLN może w najbliższych dniach wzrastać w kierunku 4,60, szczególnie jeśli EURUSD przełamie poziom wsparcia i zacznie dalej spadać.

Pozostałe waluty CEE: w poniedziałek EURHUF oraz EURCZK spoczywały w okół poziomów, do których dotarły w piątek – odpowiednio 354,0 oraz 25,40. Dalszy kierunek ruchu mogą wyznaczyć dzisiejsze dane o lipcowej inflacji. Na Węgrzech rynek oczekuje odczytu 4,8% r/r (po 5,3% r/r w czerwcu), a w Czechach 2,9% r/r (po 2,8% r/r w czerwcu). Istotne zaskoczenia w górę mogłyby na krótko umocnić lokalne waluty, jednak w perspektywie do końca miesiąca i dłużej oczekujemy ich osłabiania m.in. ze względu na mocniejszego dolara. Koszyk rubla nie uległ znacznej zmianie i spoczywał wokół 79,4 pomimo kontynuacji spadków cen ropy Brent (tylko w poniedziałek 3% do 68,5 \$ za baryłkę, od początku miesiąca to już ponad 10% spadków).

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa obligacyjna była stabilna (10L w okolicy 1,80%) a krzywa IRS przesunęła się w górę o ok 3-4pb (5L 1,48%, 10L 1,76%) na skutek aktywności inwestorów, która rozpoczęła się jeszcze w piątek po mocnych danych z amerykańskiego rynku pracy a w poniedziałek była kontynuowana. Oczekujemy dalszych wzrostów rentowności oraz IRS w najbliższych dniach. **BGK** podał, że na najbliższym przetargu (w środę, 11 sierpnia) zaoferuje obligacje dwóch serii (FPC0328, FPC0631) za przynajmniej 500mln zł. Od początku roku BGK wyemitował obligacji za niecałe 30mld zł. **Ministerstwo Finansów** podało, że pod koniec lipca krajowy dług rynkowy wyniósł 757,4 mld zł (vs 761,6 mld zł pod koniec czerwca) a średnia zapadalność wyniosła 4,34 roku (vs 4,30 na koniec czerwca) dla długu krajowego oraz 4,92 (vs 4,90 na koniec czerwca) dla długu ogółem.

Liczba wakatów (JOLTS) w USA



Źródło: Refinitiv Datastream, 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 Luzziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5628	CZKPLN	0.1791
USDPLN	3.8880	HUFPLN*	1.2897
EURUSD	1.1735	RUBPLN	0.0528
CHFPLN	4.2268	NOKPLN	0.4351
GBPPLN	5.3816	DKKPLN	0.6122
USDCNY	6.4788	SEKPLN	0.4466

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/08/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5608	4.5744	4.5732	4.5639	4.5709
USDPLN	3.8765	3.8907	3.8884	3.8841	3.8885
EURUSD	1.1739	1.1768	1.1761	1.1746	-

Rynek stopy procentowej 09/08/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.49	0
DS0726 (5L)	1.18	1
DS0432 (10L)	1.81	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.56	2	0.16	0	-0.53	0
2L	0.95	4	0.31	0	-0.49	0
3L	1.20	4	0.54	2	-0.45	0
4L	1.36	4	0.73	2	-0.41	0
5L	1.49	5	0.88	2	-0.37	-1
8L	1.67	4	1.19	2	-0.20	-1
10L	1.77	6	1.33	2	-0.08	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	2
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	0.29	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.26	2
3x6	0.45	2
6x9	0.67	3
9x12	0.91	5
3x9	0.53	0
6x12	0.77	2

Miary ryzyka fiskalnego

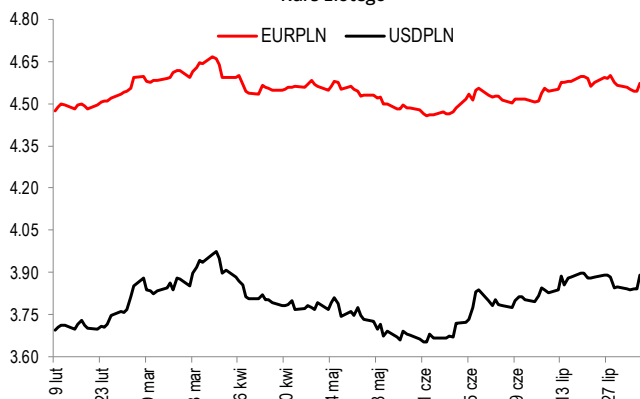
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	227	0
Francja	9	0	33	0
Węgry	55	0	337	5
Hiszpania	30	0	70	0
Włochy	43	0	101	-1
Portugalia	21	0	58	-1
Irlandia	11	0	39	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

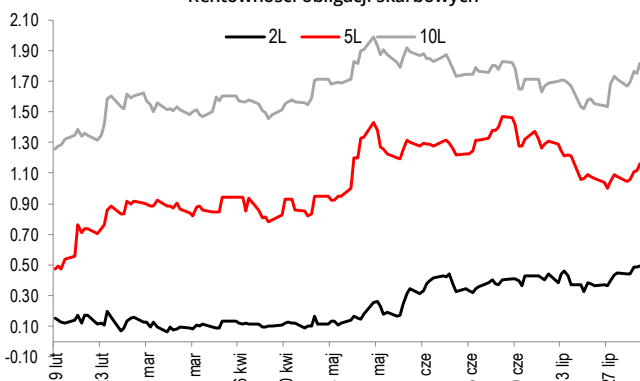
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

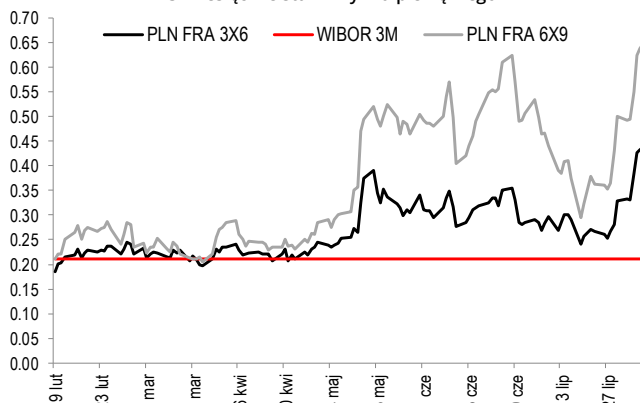
Kurs złotego



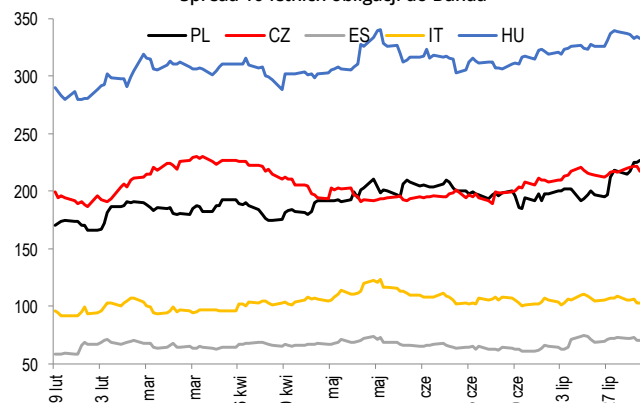
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	1.3	0.3
WTÓREK (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	mIn €	-96.0	76.0	60.0
14:00	PL	Bilans handlowy	VI	mIn €	801.0	869.0	185.0
14:00	PL	Eksport	VI	mIn €	23783.0	24038.0	22636.0
14:00	PL	Import	VI	mIn €	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 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