

Codziennik

Rząd mniejszościowy bez Porozumienia

Giełdy w górę po akceptacji pakietu fiskalnego Joe Bidena przez senat
 US Treasuries stabilne, dolar nieznacznie traci
 Wahania EURPLN w reakcji na wydarzenia polityczne
 Stabilne rentowności krajowych obligacji oraz IRS
 Dzisiaj produkcja przemysłowa w strefie euro, w USA liczba nowych bezrobotnych

W środę indeksy giełdowe wzrastały po tym jak amerykański senat przegłosował plan budżetowy o wielkości 3,5 bln \$, dzięki któremu możliwa będzie realizacja obietnic wyborczych prezydenta Joe Bidena w/s redukcji biedy, ochrony zdrowia etc. Lipcowa inflacja w USA wyniosła 0,5% m/m (zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi) a inflacja bazowa 0,3% m/m (o 0,1pp poniżej oczekiwań). Presje cenowe związane z zakłóceniami w łańcuchach dostaw i wysokim popytem wciąż występują, jednak lekkie spowolnienie wynika ze słabnięcia wzrostu części kosztów związanych z otwarciem gospodarki jak np. używanych samochodów. W Niemczech lipcowa inflacja HICP została potwierdzona na poziomie 0,9% m/m. Rentowność UST nie uległa zmianie 1,36%, nieco stracił dolar oraz ropa po tym jak Białe Dom wezwał państwa OPEC+ do zwiększenia podaży ropy w celu wsparcia odbicia gospodarczego. Thomas Barkin z Richmond Fed powiedział, że moment ograniczania QE się zbliża jednak nie był w stanie wskazać konkretnej daty. Zdaniem Roberta Kaplana z Dallas Fed proces zmniejszania skupu aktywów powinien się rozpocząć w październiku, a decyzja powinna być podjęta we wrześniu. Z kolei Mary Daly z San Francisco Fed uważa, że tapering QE należy zacząć jeszcze przed końcem tego roku albo na początku przyszłego.

Członek RPP Eryk Łon powiedział, że obecnie ryzyko podnoszenia stóp procentowych jest zbyt duże i że wg niego „nic złego się nie stanie” jeśli RPP poczeka na listopadową projekcję NBP i dopiero wtedy zastanowi się czy należy dokonać podwyższenia stóp procentowych. Dodał, że nie wyklucza żadnego scenariusza. Wg Łona nazbyt dynamiczne podnoszenie stóp procentowych może przyspieszyć trend wzrostowy 10L obligacji co nie byłoby porządane z perspektywy obniżania kosztów obsługi długu krajowego.

Prezydent Andrzej Duda **odwołał wczoraj Jarosła Gowina z funkcji wicepremiera** i ministra rozwoju, pracy i technologii, a partia Gowina, Porozumienie, zdecydowała o wyjściu z rządowej koalicji. Formalnie rząd PiS stracił większość w Sejmie (przed dymisją klub PiS miał 232 członków), chociaż w praktyce zapewne będzie chciał pozostać przy władzy, przeciągając na stronę część posłów Porozumienia i licząc na poparcie w różnych sprawach posłów innych mniejszych ugrupowań i niezależnych. Tak było wczoraj m.in. przy głosowaniu poprawek do ustawy medialnej, które ostatecznie Sejm zatwierdził, ale po budzącej zastrzeżenia reasumpcji głosowania, które najpierw przegrał. Naszym zdaniem wcześniejsze wybory w tym roku są dość mało prawdopodobne, ale już w 2022 bardziej.

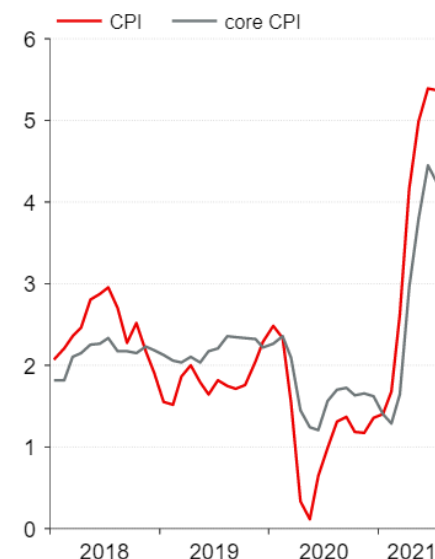
EURUSD po 4-dniowych spadkach, w środę nieznacznie odbił w górę do 1,1735 jednak fakt, że nie udało mu się dotrzeć do istotnego poziomu 1,1755 (wielokrotne lipcowe minimum) oznacza brak siły i prawdopodobną kontynuację w kierunku 1,1620.

EURPLN po odwołaniu Jarosława Gowina z rządu wzrósł do 4,59 jednak w dalszej części dnia ustabilizował się nieco powyżej 4,58. Krótkoterminowo złoty pozostanie raczej osłabiony, czemu będzie sprzyjać wyższa premia za krajowe ryzyko polityczne, mocny dolar i perspektywa normalizacji polityki Fed. W nieco dalszym horyzoncie, perspektywa słabnącego PiS i rosnące szanse na zmianę władzy po ewentualnych wyborach mogą wspierać krajową walutę.

Pozostałe waluty CEE: EURHUF przejściowo wzrósł ponad 355,0 jednak ostatecznie zamknął dzień bez zmian po 354,2. Minutes z lipcowego posiedzenia NBH pokazały, że głosowano jednomyślnie za podniesieniem stóp o 30pb do 1,20%. Bank kontynuuje cykl podwyżek stóp procentowych podejmując zdecydowane działania co miesiąc aby zapewnić stabilność cen oraz zapobiec inflacyjnym efektom drugiej rundy oraz zakotwiczyć oczekiwania inflacyjne. EURCZK nie uległ zmianie – 25,40. USDRUB spadł po dynamicznych wzrostach we wtorek, zamknął się po 73,80, co dziwi w kontekście taniejącej ropy.

Na krajowym rynku stopy procentowej w środę zmienność była umiarkowana – krzywa obligacyjna prawie nie uległa zmianie, a krzywa IRS pomimo porannych wzrostów o do ok 6pb, zakończyła dzień również prawie bez zmian. Spread do Bundu wyniósł 227pb. **BGK** na wczorajszym przetargu sprzedał obligacje dwóch serii (FPC0328, FPC0631) za 600mln zł przy popycie 1270mln zł. Od początku roku BGK wyemitował obligacji za nieco ponad 30mln zł.

Inflacja w USA, % r/r



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	4.5792	CZKPLN	0.1791
USDPLN	3.9005	HUFPLN*	1.2811
EURUSD	1.1741	RUBPLN	0.0531
CHFPLN	4.2302	NOKPLN	0.4394
GBPPLN	5.4073	DKKPLN	0.6122
USDCNY	6.4769	SEKPLN	0.4484

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

11/08/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5722	4.5909	4.5772	4.5767	4.5854
USDPLN	3.8954	3.9219	3.9063	3.8994	3.9148
EURUSD	1.1704	1.1748	1.1716	1.1735	-

Rynek stopy procentowej

11/08/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.50	0
DS0726 (5L)	1.18	0
DS0432 (10L)	1.82	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.53	-3	0.16	-1	-0.54	-1
2L	0.92	-5	0.30	-2	-0.50	0
3L	1.20	-3	0.52	-5	-0.46	0
4L	1.38	-2	0.73	-4	-0.42	-1
5L	1.50	-1	0.89	-2	-0.38	-1
8L	1.68	-3	1.20	-2	-0.22	-1
10L	1.78	-1	1.34	-2	-0.10	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	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	0.31	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.22	-4
3x6	0.42	-3
6x9	0.63	-5
9x12	0.86	-6
3x9	0.46	-6
6x12	0.71	-9

Miary ryzyka fiskalnego

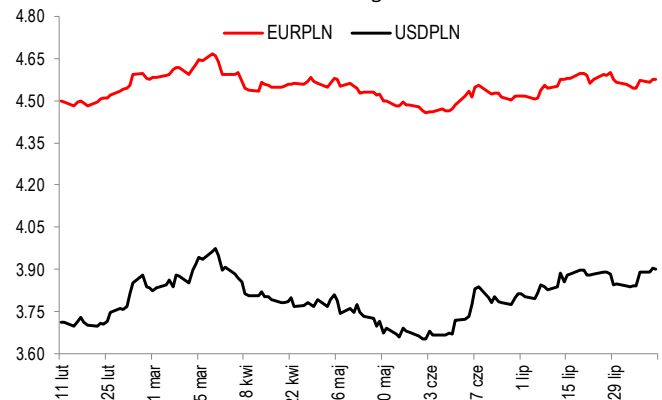
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	228	0
Francja	9	0	34	1
Węgry	55	0	341	4
Hiszpania	30	0	70	1
Włochy	43	0	103	2
Portugalia	21	0	59	2
Irlandia	11	0	40	1
Niemcy	8	0	-	-

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

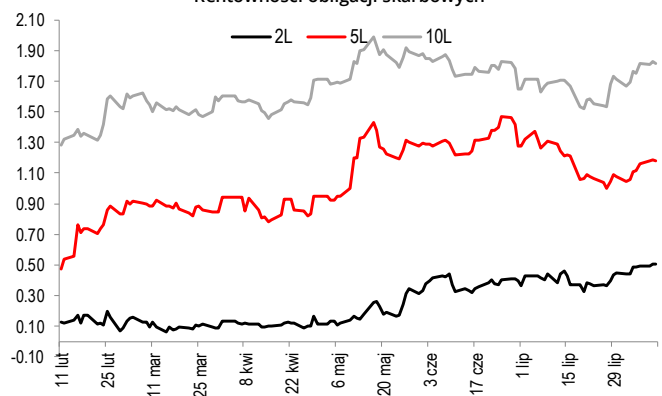
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

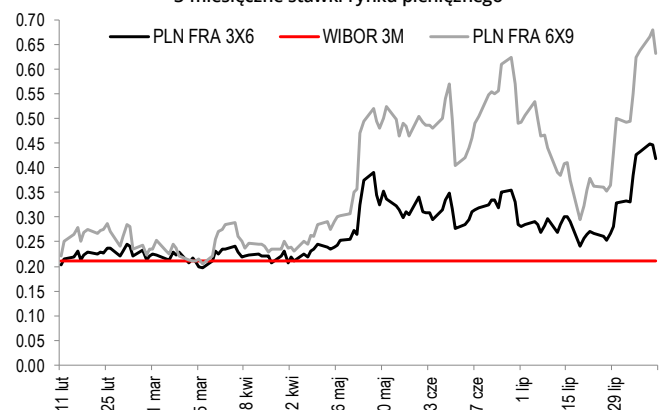
Kurs złotego



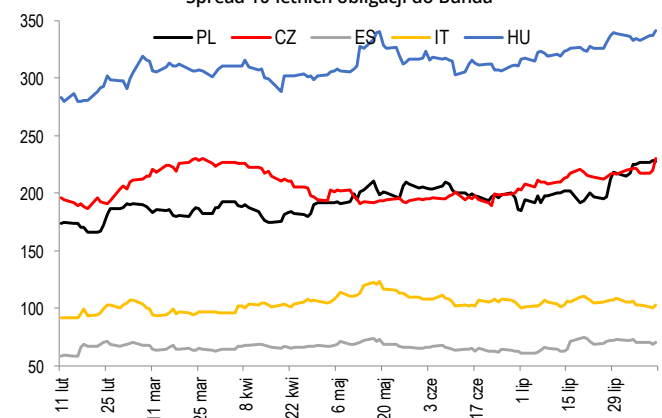
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA					RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*
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
WTOREK (10 sierpnia)								
09:00	CZ	Inflacja	VII	% r/r	2.9		3.4	2.8
09:00	HU	Inflacja	VII	% r/r	4.8		4.6	5.3
11:00	DE	ZEW	VIII	pkt	31.0		29.3	21.9
ŚRODA (11 sierpnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0.5		0.5	0.5
14:30	US	Inflacja	VII	% m/m	0.5		0.5	0.9
CZWARTEK (12 sierpnia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	-0.2		-	-1.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	375.0		-	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