Codziennik

Dzisiaj istotne dane z Polski

Rentowności na rynkach bazowych bez zmian pomimo wyższych odczytów PPI
Złoty zmienny w ciągu dnia, ostatecznie zamnął się bez zmian
Rentowności krajowych obligacji bez większych zmian
Dzisiaj w Polsce dane o inflacji, PKB oraz bilansie obrotów bieżących

W czwartek publikowano lipcowe PPI w Japonii oraz USA i w obu przypadkach odczyty znalazły się wyraźnie (0,4-0,6pp) powyżej rynkowych oczekiwań, które i tak znajdowały się na dość wysokich poziomach. Przykładowo w ujęciu r/r w Japonii odczyt wyniósł 5,6% a oczekiwania 5,0%. W USA analogiczny odczyt to 7,8% względem oczekiwań 7,2%. W USA liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych obniżyła się czwarty tydzień z rzędu. W strefie euro czerwcowa produkcja przemysłowa wzrosła nieco poniżej oczekiwań rynkowych, ze względu na utrzymujące się problemy z dostawacami. Całkowita produkcja znajduje się zaledwie 2% poniżej poziomu z lutego 2020 r. a popyt powoli odbija. Główne indeksy giełdowe pozostały w miarę bez zmian, rentowności na rynkach bazowych lekko podeszły do góry po odczycie PPI w USA ale ostatecznie zamknęły się bez zmian 1,36% UST oraz -0,46% Bund, a dolar się umocnił nieznacznie. Paryska agencja IEA opublikowała raport, w którym obniżyła prognozy popytu na ropę w 2H2021 o 550 tys baryłek na skutek powrotu pandemii w krajach głównych konsumentów ropy. Stanowi to istotną zmianę w stanowisku agencji, gdyż jeszcze miesiąc temu zachęcała kraje OPEC+ do zwiększania wydobycia ropy w celu uniknięcia nadmiernego wzrostu ceny. Baryłka ropy Brent nie uległa zmianie po $71,5.

Członek RPP Jerzy Kropiwnicki powiedział w telewizji Biznes24, że w listopadzie będzie głosował za podwyżką stóp procentowych o 15pb, o ile nowa projekcja NBP potwierdzi „dobre prognozy dotyczące wzrostu gospodarczego".

EURUSD otworzył się w czwartek koło 1,1740 i w pierwszej części dnia przypuścił nieskuteczny atak na ważny poziom 1,1755, po czym spadał w ciągu dnia do 1,1725.

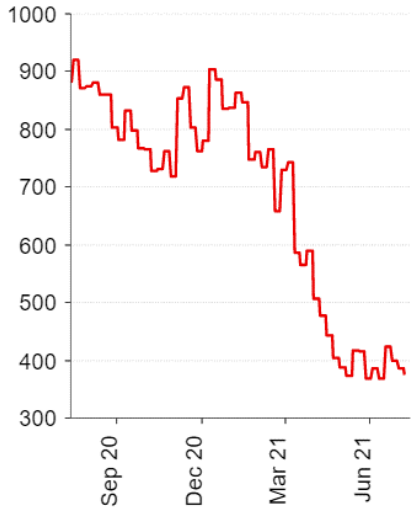
EURPLN w czwartek rozpoczął dzień od wzrostów do ponad 4,59 z 4,58, niemniej w drugiej części dnia kurs ponownie powrócił do 4,58. Dzisiaj rano kurs jest już blisko 4,574, a w dalszej części dnia jego zmiany mogą w dużym stopniu zależeć od dzisiejszych ważnych publikacji danych (CPI, PKB, bilans płatniczy). Jeśli poziom 4,58 nie zostanie przełamany (w dół) na dobre, to oznaczać będzie kontynuację negatywnego trendu (od 4 sierpnia kurs narysował już serię 6 kolejnych minimów, które znajdują się coraz wyżej).

Pozostałe waluty CEE: EURHUF obniżył się o 0,2% do 353,0, a EURCZK kolejny dzień nieznacznie wzrósł zamykając się po 25,40. Rubel po delikatnym umocnieniu w pierwszej części dnia, po południu oddał zyski i ostatecznie zamknął się 0,2% wyżej po 73,6 (wzrost od początku miesiąca wynosi 0,7%).

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa obligacyjna oraz IRS kolejny dzień nie uległy zmianie licząc względem zamknięcia dnia poprzedniego, ale w ciągu dnia stawki IRS spadały i to maksymalnie o ok 4pb, po czym powróciły – zachowanie dokładnie odwrotne do sytuacji ze środy kiedy to najpierw w ciągu dnia wzrastały a potem na zamknięcie spadły. 10L obligacja ma rentowność 1,80% (spread do Bunda wynosi 225pb) a ewentualne dalsze wzrosty są możliwe o ile wzrost PKB za II kw. będzie solidny.

Dzisiaj poznamy trzy ważne publkacje krajowe: finalną inflację za lipiec, wstępny PKB za II kw. i bilans płatniczy za czerwiec. Dane o CPI zapewne potwierdzą wstępny odczyt na poziomie 5,0% r/r, ujawniając co dokładnie stało za mocnym wzrostem cen. Szacujemy, że zaskoczenie w części wynikało z wyższych cen żywności, ale też z wyższej inflacji bazowej. Roczna dynamika PKB w II kw. 2021 będzie podbita w górę zarówno przez efekt wyjątkowo niskiej bazy, jak i skutki otwierania gospodarki i znoszenia restrykcji i po raz pierwszy odkąd dostępne są porównywalne dane kwartalne (1995 r.) może osiągnąć poziom dwucyfrowy: nasze szacunki wskazują na wzrost o 10,4% r/r. Jednak nawet po odrzuceniu efektów bazy będzie to solidny wynik (ok. 2% kw/kw po korekcie sezonowej), wspierany przez wszystkie główne składowe popytu. Nadwyżka rachunku obrotów bieżących stopniowo topnieje i czerwiec powinien przynieść kontynuację tej tendencji – spodziewamy się salda ok +76mln € (skumulowane saldo 12-miesięczne ok. 2,3% PKB), przy wciąż dwucyfrowej dynamice eksportu (malejącej z powodu efektów bazy) i dużo wyższej dynamice importu (efekt odrodzenia popytu krajowego po zniesieniu restrykcji).

Tygodniowa liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA, tys.



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 Luziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5735	CZKPLN	0.1791
USDPLN	3.8963	HUFPLN*	1.2948
EURUSD	1.1736	RUBPLN	0.0529
CHFPLN	4.2231	NOKPLN	0.4400
GBPPLN	5.3792	DKKPLN	0.6122
USDCNY	6.4778	SEKPLN	0.4492

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/08/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5712	4.5945	4.5785	4.5749	4.59
USDPLN	3.8957	3.9139	3.9001	3.8982	3.9074
EURUSD	1.1722	1.1748	1.1738	1.1735	-

Rynek stopy procentowej 12/08/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.50	-1
DS0726 (5L)	1.17	-1
DS0432 (10L)	1.82	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.55	2	0.16	0	-0.54	1
2L	0.93	1	0.31	1	-0.50	0
3L	1.20	0	0.55	2	-0.46	0
4L	1.38	0	0.75	2	-0.41	1
5L	1.51	0	0.90	1	-0.37	1
8L	1.70	2	1.22	2	-0.21	1
10L	1.80	2	1.35	2	-0.09	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	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	0.31	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.26	4
3x6	0.45	3
6x9	0.66	2
9x12	0.89	3
3x9	0.52	5
6x12	0.76	5

Miary ryzyka fiskalnego

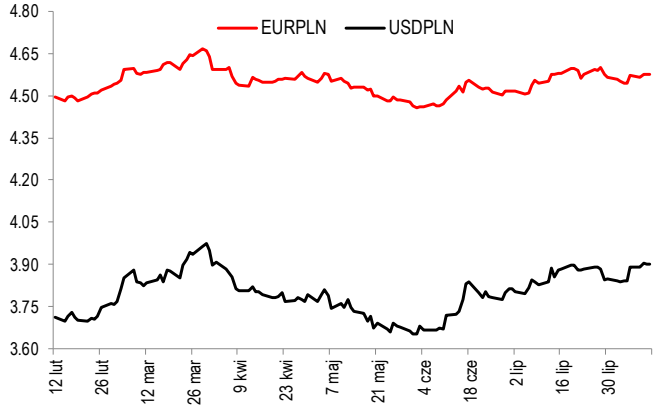
	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
Kraj	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	228	0
Francja	9	0	33	-1
Węgry	55	0	339	-2
Hiszpania	30	0	69	-2
Włochy	43	0	101	-2
Portugalia	20	0	57	-3
Irlandia	11	0	39	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

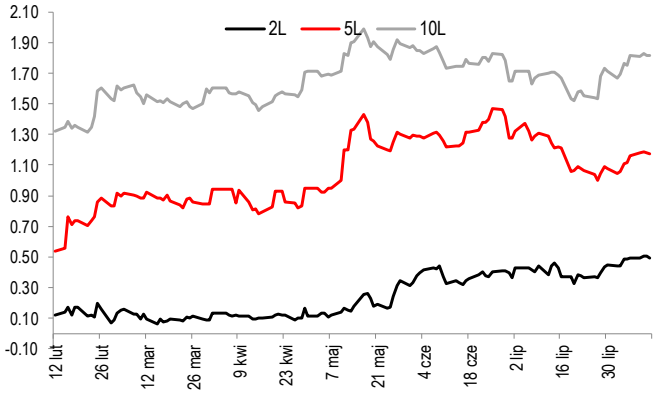
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

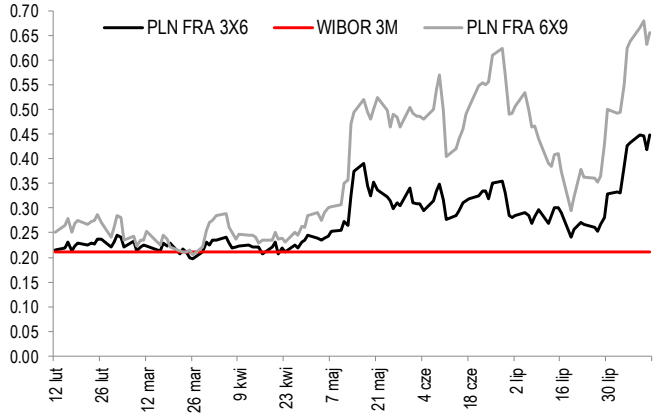
Kurs złotego



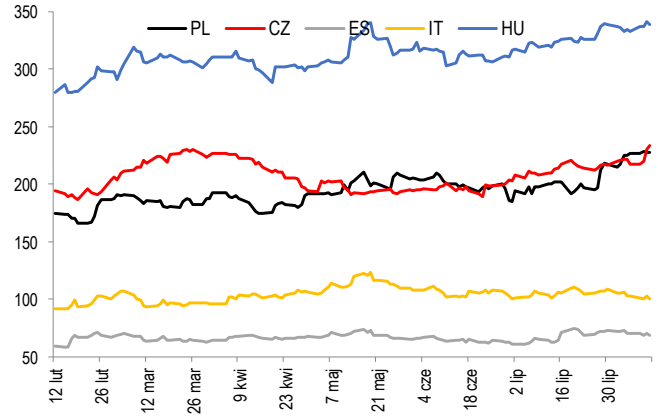
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Santander

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA 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		-0.3	-1.1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	375.0		375.0	387.0
			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