

Tygodnik ekonomiczny

Nowa porcja krajowych danych

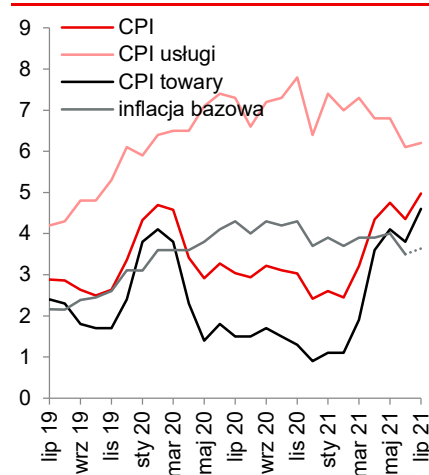
Co w gospodarce:

- Po weekendzie czeka nas wysyp miesięcznych danych dot. stanu polskiej gospodarki w lipcu. Poznamy dane o inflacji bazowej (w poniedziałek, my: 3,6% r/r, rynek 3,6%), płacach i zatrudnieniu (środa, my 2,0% r/r i 8,9% r/r, rynek 2,0% i 8,8%), produkcji przemysłowej (czwartek, my: 8,5% r/r, rynek: 10,6% r/r) i budowlano-montażowej (piątek, my: 6,7% r/r, rynek: 7,1% r/r), sprzedaży detalicznej (piątek, my: 5,5% r/r, rynek: 5,1%), PPI (czwartek, my: 8,0% r/r, rynek: 7,7% r/r). Jak widać nasze prognozy dla produkcji są poniżej konsensusu, dla PPI i sprzedaży detalicznej powyżej, dla rynku pracy mniej więcej zgodne. Dane powinny w sumie potwierdzać, że gospodarka w III kw. kontynuuje ścieżkę dość szybkiej ekspansji po tym jak już w II kw. PKB powróciło do poziomu przed-pandemicznego, co przekłada się na dalszą poprawę sytuacji na rynku pracy. Wydaje się, że tylko bardzo duże niespodzianki w publikacjach mogłyby wywołać jakąś wyraźną reakcję rynkową.
- Za granicą kalendarz danych trochę uboższy, pojawią się m.in. dane o PKB w kilku krajach UE, produkcja i sprzedaż w USA, minutes z ostatniego posiedzenia Fed.
- Polityka krajowa pozostanie źródłem niepewności po tym jak z koalicji rządowej odeszło Porozumienie, a Sejm uchwalił poprawki w ustawie medialnej, które grożą mocnym pogorszeniem relacji z USA. W poniedziałek 16 sierpnia upływa termin kiedy polski rząd ma odpowiedzieć Komisji Europejskiej co zrobi w związku z wyrokiem TSUE nt Izby Dyscyplinarnej SN. Niedawny wywiad Jarosława Kaczyńskiego dla PAP sugerował, że Izba zostanie zlikwidowana, co być może należy odczytywać jako brak woli zaostrożenia konfliktu z UE. Jednocześnie, parlament rozpoczął właśnie przerwę wakacyjną i trudno powiedzieć czy przed końcem sierpnia nastąpią jakieś mocne zwroty akcji w polityce.

Co na rynkach:

- Na przestrzeni mijającego tygodnia EURPLN nie uległ zmianie – otwarcie i zamknięcie w okolicy 4,5750. W międzyczasie kurs przejściowo przebywał powyżej 4,59 co było związane z zamieszaniem politycznym (rozpad koalicji, burzliwe głosowania w Sejmie). Pomimo dzisiejszego odreagowania EURPLN nie ma siły dalej spadać co odczytujemy negatywnie - nie dotarł nawet do mniej istotnych poziomów w okolicy 4,5450, nie mówiąc już o 200-dniowej średniej ruchomej przy 4,5300. W przyszłym tygodniu nie wykluczamy testowania (czy nawet przebiccia) przez EURPLN poziomu 4,60, szczególnie gdyby dane z USA przyczyniły się do ponownego umocnienia dolara, a w kwestii relacji z USA i UE pojawiły się jakieś niekorzystne informacje.
- Rentowność Bunda nie uległa zmianie w ostatnim tygodniu (-0,46%) a 10L UST wzrosła jedynie o ok 4pb (do 1,34%), także 10L POLGB nie należały do najbardziej zmiennych obligacji (1,80%). Dzisiejsze dane makroekonomiczne potwierdziły, że coraz bliżej jest do rozpoczęcia procesu normalizacji polityki pieniężnej co według nas wspiera trend wzrostowy w rentownościach polskich obligacji na długim końcu. Od początku sierpnia zauważalnie poszerzył się spread do Bunda co odczytujemy jako wzrost premii za ryzyko trzymania polskich aktywów. W związku z tym, w nadchodzącym tygodniu oczekujemy wzrostu rentowności do ok 1,90%. Na krótkim końcu krzywej rynek FRA wycenia mniej więcej tyle podwyżek (ok 20pb w listopadzie) co nasze prognozy, tak więc nie spodziewamy się znacznej zmienności w tej części krzywej. Na 18 sierpnia (środa) zaplanowano aukcję skupu NBP. Dzień później (czwartek) zaplanowano jedyną w tym miesiącu aukcję Ministerstwa Finansów, będzie to aukcja zamiany.

Miary inflacji, % r/r



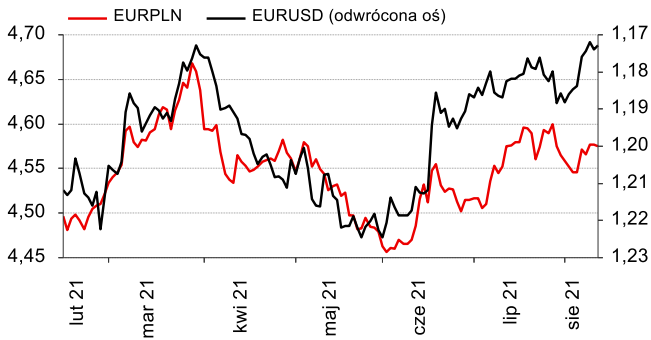
Źródło: GUS, NBP, Santander

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

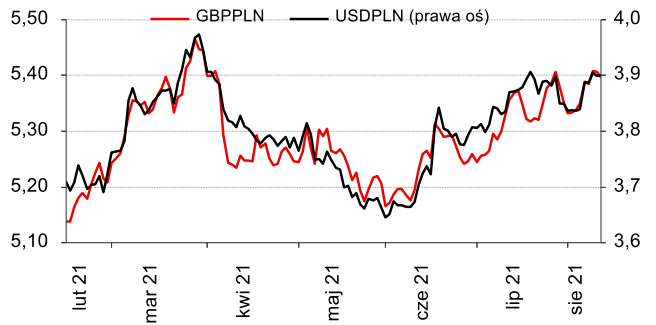
Rynek walutowy i stopy procentowe

EURPLN i EURUSD



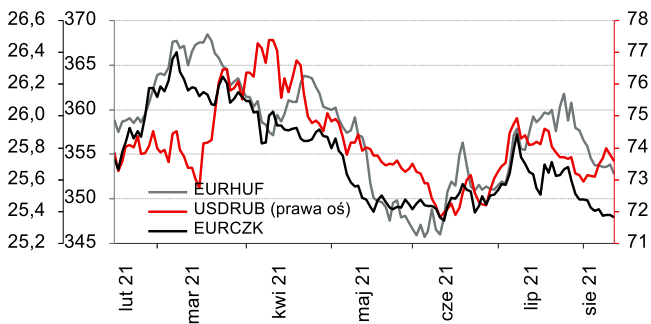
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



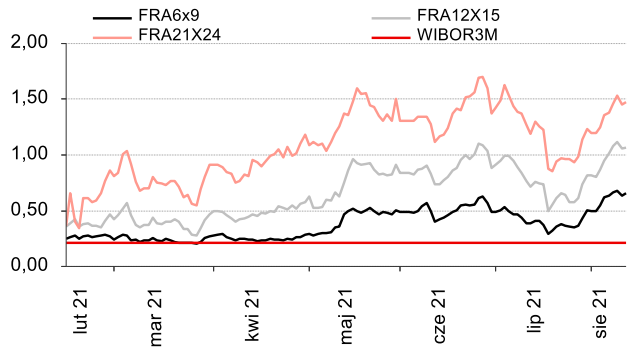
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



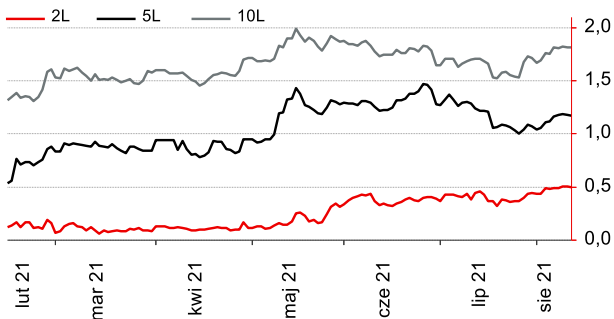
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



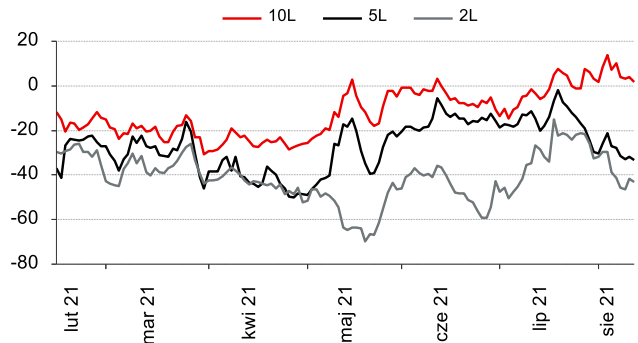
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



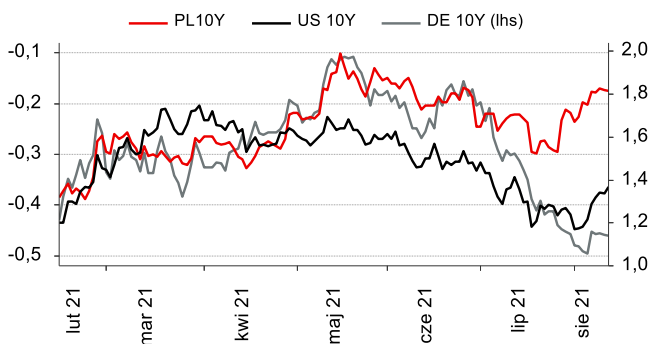
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



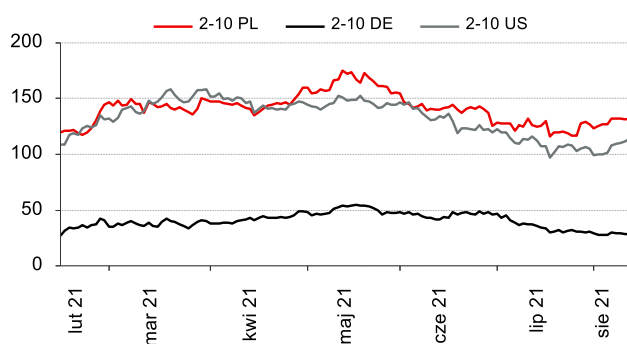
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
PONIEDZIAŁEK (16 sierpnia)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	VII	% r/r	3.6	3.6	3.5
WTOREK (17 sierpnia)							
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	0.0		-2.1
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	13.7		13.7
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	-0.2		0.6
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VII	% m/m	0.5		0.4
ŚRODA (18 sierpnia)							
10:00	PL	Zatrudnienie	VII	% r/r	2.0	2.0	2.8
10:00	PL	Płace	VII	% r/r	8.8	8.9	9.8
11:00	EZ	HICP	VII	% r/r	2.2		2.2
14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów	VII	% m/m	-2.2		6.3
20:00	US	Minutes FOMC	28/07/2021				
CZWARTEK (19 sierpnia)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	10.6	8.5	18.4
10:00	PL	PPI	VII	% r/r	7.7	8.0	7.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.			375.0
14:30	US	Indeks Philly Fed	VIII		24.2		21.9
PIĄTEK (20 sierpnia)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	VII	% r/r	7.1	6.7	4.4
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VII	% r/r	5.1	5.5	8.6

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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