

Codziennik

Tydzień obfity w krajowe dane makro

Wzrost PKB w II kw. 10,9% r/r, inflacja CPI w lipcu 5,0% r/r
 Rentowności na rynkach bazowych niżej po gorszych danych z USA
 Dolar słabszy, EURPLN stabilny
 Polskie obligacje stabilne, IRS niżej za rynkami bazowymi
 Dzisiaj lipcowa inflacja bazowa, odpowiedź rządu nt. Izby Dyscyplinarnej

W piątek przez większość dnia rynki były dość spokojne, jednak dużo gorsze od oczekiwań wstępne publikacje sierpniowego indeksu Uniwersytetu Michigan pod koniec dnia spowodowały zwiększenie obaw inwestorów o wzrost gospodarczy w USA. Indeks nastrojów spadł do najniższego poziomu od 2011 r. tj. 70,2 z 81,2, indeks oceny sytuacji bieżącej do 77,9 z 84,5 a indeks oczekiwań do 65,2 z 79,0 miesiąc wcześniej. Do przyczyn 11 punktowego spadku należy zaliczyć wzrost obaw o rozprzestrzenianie się Covid-19, spadający dochód realny na skutek wysokiej inflacji a także obawy o perspektywę gospodarczą. Jeśli nastroje utrzymają się na niższym poziomie dłużej, istnieje ryzyko, że wpłyną na wydatki konsumpcyjne oraz wzrost gospodarczy w najbliższych kwartałach. W reakcji, rentowność 10L UST spadła o 4pb do 1,31% a Bunda o 2pb do -0,47%, dolar stracił ok 0,4%. W Niemczech lipcowa inflacja WPI (hurtowa) wzrosła do 11,3% r/r względem 10,7% r/r miesiąc wcześniej. Dzisiaj rano dane z Chin o lipcowej produkcji (6,4% r/r) i sprzedaży (8,5% r/r) były poniżej oczekiwań, co może dodatkowo pogorszyć nastroje rynkowe.

W II kw. 2021 PKB mocno wzrósł o 10,9% r/r, nie tylko ze względu na efekty bazy, ale też pod wpływem solidnego ożywienia aktywności ekonomicznej po zniesieniu restrykcji, co zostało potwierdzone poprzez wzrost 1,9% kw/kw (po odsezonowaniu). Jednocześnie, **finalne dane o inflacji** potwierdziły wzrost cen w lipcu o 5,0% r/r, nie tylko ze względu na droższą żywność i paliwa ale też komponent inflacji bazowej, w tym ceny towarów rosnące ze powodu ograniczeń podaży oraz ceny usług drożejące po otwarciu gospodarki. Zarówno szybki wzrost gospodarczy jak i podwyższona inflacja zbliżają nas do normalizacji polityki pieniężnej, która wg nas rozpocznie się w listopadzie.

Saldo obrotów bieżących wyniosło w czerwcu +281 mln € (nieco więcej niż zakładaliśmy), przy nadwyżce w obrotach towarowych 761 mln €, nadwyżce usług 2036 mln € i deficytach na rachunku dochodów pierwotnych (-2158 mln €) i wtórnych (-358 mln €). Skumulowana 12-miesięczna nadwyżka obrotów bieżących skurczyła się w czerwcu do 2,3% PKB (najmniej od roku, zgodnie z naszą prognozą) i naszym zdaniem będzie dalej topnieć za sprawą szybkiego wzrostu importu. Dynamiki eksportu i importu przyhamowały, ale pozostały dwucyfrowe (odpowiednio: 23,9% r/r i 36,3% r/r. Wysoki wzrost eksportu odnotowano m.in. w przypadku baterii samochodowych, odbiorników telewizyjnych, części samochodów, katalizatorów oraz wagonów; po stronie importu szybko rosły głównie towary zaopatrzeniowe.

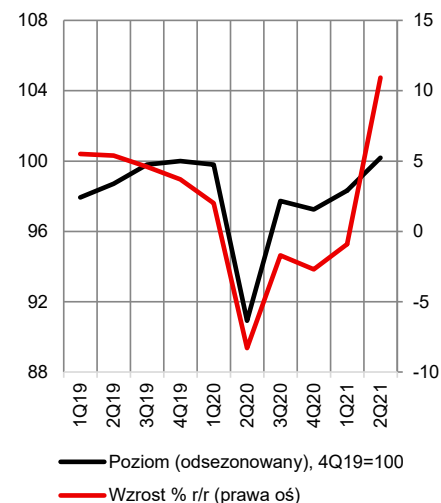
EURUSD wzrósł o 0,4% do 1,1785 ale dopiero w reakcji na dużo gorszy od oczekiwań odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan. Wcześniej przez większość dnia był stabilny. Na przestrzeni całego ubiegłego tygodnia kurs EURUSD wzrósł o 0,3%.

EURPLN w piątek nie uległ zmianie w ujęciu dzień do dnia, nie uległ także zmianie na przestrzeni tygodnia – zamknął się po 4,5750, a zakres dzienny ruchu wyniósł jedynie ok 1 figurę. W bieżącym tygodniu nie wykluczamy testowania przez EURPLN poziomu 4,6000, a nawet przebiecia go w górę, szczególnie jeśli dane z USA pozwolą na umocnienie dolara.

Pozostałe waluty CEE: EURHUF nie uległ zmianie i zamknął tydzień po 352,9 i, podobnie jak EURPLN, prawie bez zmian zarówno względem czwartku jak i poprzedniego piątku. EURCZK zamknął się po 25,40, bez zmian. Czerwcowy rachunek obrotów bieżących w Czechach uległ znacznemu pogorszeniu i zaskoczył negatywnie -12,8 mld vs oczekiwane -3,9 mld CZK. Opublikowane minutes z posiedzenia CNB 5 sierpnia wskazały, iż przeważająca opinia wśród decydujących o stopach jest, że stopy procentowe prawdopodobnie będą stopniowo podnoszone. USDRUB spadł o 0,4% do 73,25 zarówno na skutek umocnienia się rubla (koszyk) jak i słabnącego pod koniec dnia dolara.

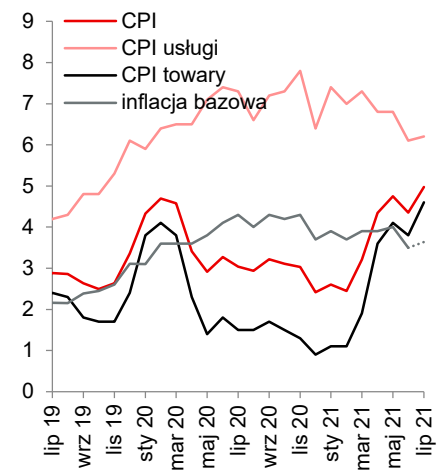
Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa obligacyjna nie uległa większej zmianie – 10L zamknęła się po 1,79%, niżej o 1pb. Natomiast krzywa IRS obniżyła się ok 3pb za rentownościami na rynkach bazowych. Spread do Bunda wyniósł na zamknięcie 225pb.

PKB w Polsce



Źródło: GUS, Santander

Miary inflacji, % r/r



Źródło: GUS, 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	4.5648	CZKPLN	0.1791
USDPLN	3.8713	HUFPLN*	1.2842
EURUSD	1.1789	RUBPLN	0.0528
CHFPLN	4.2288	NOKPLN	0.4400
GBPPLN	5.3603	DKKPLN	0.6122
USDCNY	6.4768	SEKPLN	0.4492

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

13/08/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5630	4.5817	4.5736	4.5648	4.5718
USDPLN	3.8668	3.9002	3.8953	3.8699	3.8934
EURUSD	1.1728	1.1800	1.1737	1.1794	-

Rynek stopy procentowej

13/08/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.49	0
DS0726 (5L)	1.16	-1
DS0432 (10L)	1.80	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.54	-1	0.16	0	-0.54	0
2L	0.89	-4	0.30	-1	-0.50	0
3L	1.16	-4	0.53	-2	-0.46	0
4L	1.34	-4	0.71	-4	-0.42	-1
5L	1.47	-4	0.85	-5	-0.38	-1
8L	1.66	-4	1.14	-8	-0.23	-2
10L	1.76	-4	1.27	-8	-0.11	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-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	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.26	0
3x6	0.44	-1
6x9	0.63	-2
9x12	0.86	-3
3x9	0.51	-1
6x12	0.74	-2

Miary ryzyka fiskalnego

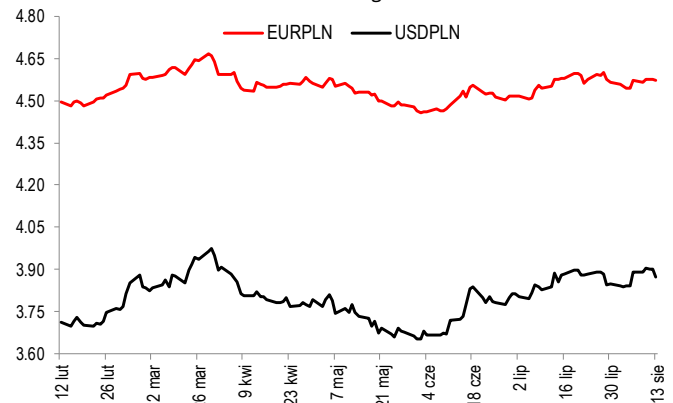
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	226	-2
Francja	9	0	34	1
Węgry	55	0	337	-3
Hiszpania	30	0	69	0
Włochy	43	0	102	1
Portugalia	21	0	58	1
Irlandia	11	0	39	0
Niemcy	8	0	-	-

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

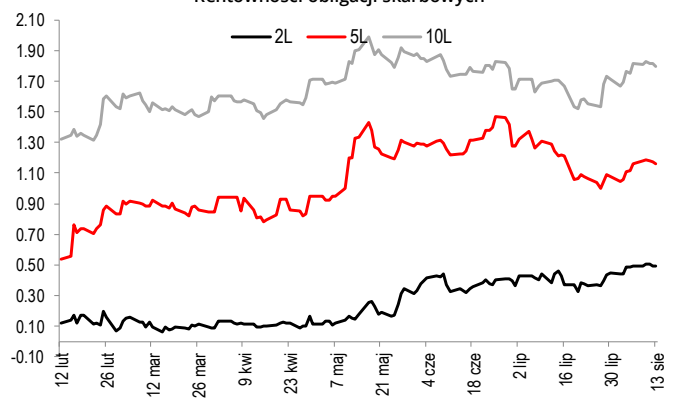
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

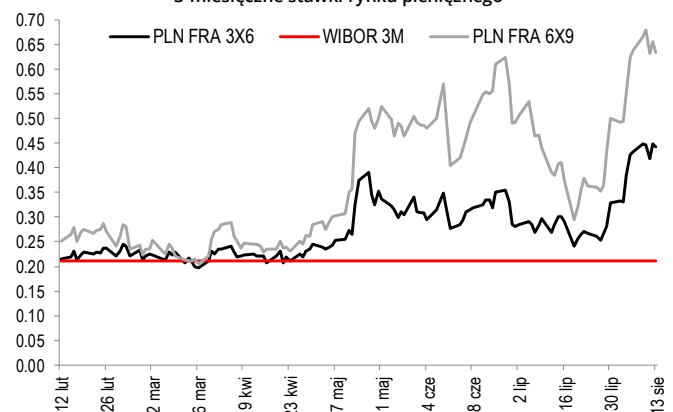
Kurs złotego



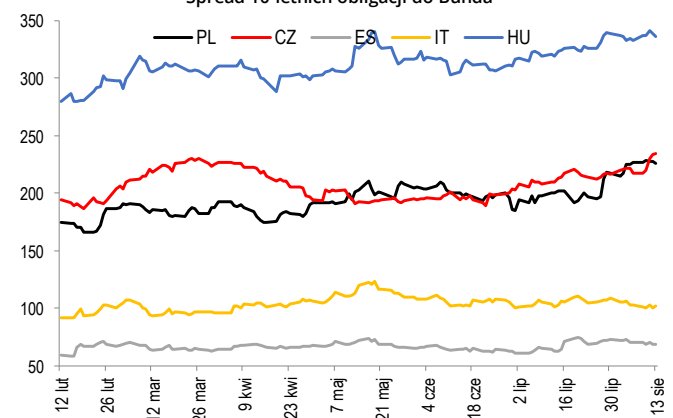
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJ A	OSTATNIA
W-WA					RYNEK	SANTANDE R		WARTOŚĆ *
PIĄTEK (13 sierpnia)								
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	5.0	5.0	5.0	5.0
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	10.7	10.6	10.9	-0.9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mln €	456	76	281	129
14:00	PL	Bilans handlowy	VI	mln €	848	869	761	185
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	23783	24038	23680	22636
14:00	PL	Import	VI	mln €	22908	23169	22919	22451
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	81.2		70.2	81.2
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	Rozpoczęte budowy domów	VII	% m/m	-2.2		-	6.3
28/07/2021								
20:00	US	Minutes FOMC	1					
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

* 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