

Codziennik

Dziś istotne dane w USA

Inflacja bazowa w górę
Główne indeksy giełdowe niżej
Waluty relatywnie stabilne, EURPLN w okolicy 4,56
Rentowności POLGBs oraz IRS niżej, za rynkami bazowymi
Dzisiaj PKB za II kw. w strefie euro, na Węgrzech. W USA m.in. sprzedaż detaliczna

Rynki weszły w ten tydzień z obawami o konsumpcję w USA po tym jak opublikowany w piątek indeks Uniwersytetu Michigan nieoczekiwanie znalazł się najniższy od 2011 roku. Na nastrojach negatywnie odbijała się też masowa ewakuacja rządu i dyplomatów ze stolicy Afganistanu. W rezultacie główne indeksy giełdowe Europy i USA spadały po 0,5-1% oraz obniżyły się rentowności na bazowych rynkach długu (10-letnia UST poniżej 1,25%). Cena ropy spadła o około dolara za baryłkę, tak jak w piątek. Mocniejsze były jen i frank szwajcarski, za to dolar w zasadzie nie zmienił wartości względem koszyka głównych walut. Naszym zdaniem kluczowa dla dolara i ogólnego nastawienia rynków może się okazać dzisiejsza publikacja sprzedaży detalicznej w USA: w szczególności zaskakująco niski odczyt wzmocniłby obawy o popyt konsumpcyjny w tym kraju. Generalnie, oceniając po oczekiwanej zmienności na rynkach walutowych, inwestorzy mają zamiar dość spokojnie doczekać do spotkania w Jackson Hole pod koniec sierpnia.

Wszystkie cztery miary **inflacji bazowej** liczone przez NBP wyraźnie wzrosły w lipcu: inflacja po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych do 3,3% r/r (najwyżej od roku), 15-proc. średnia obciążona do 3,6% r/r (najwyżej od września 2012), po wyłączeniu cen żywności i energii do 3,7% r/r (najwyżej od maja br.), a po wyłączeniu cen administrowanych do 4,7% r/r (najwyżej od dekady). Dane wskazują, że presja na wzrost cen nie słabnie i jest w coraz większym stopniu generowana przez czynniki, na które polityka pieniężna może oddziaływać. Wg naszych prognoz główna miara inflacji bazowej: po wyłączeniu cen żywności i energii, pozostanie w przedziale 3,5%-4,0% przynajmniej do końca 2022 r.

Dane GUS o towarowym handlu zagranicznym wskazały na wzrost eksportu w czerwcu o 26% r/r a importu o 41% r/r. W relacji do przeciętnego miesięcznego poziomu z 2019 r. w czerwcu eksport do Niemiec był wyższy o 21%, do Francji wyższy o 30%, do Wlk. Brytanii wyższy o 1% a do Rosji niższy o 2%. Poziom eksportu do krajów rozwijających się był wyższy niż średnia miesięczna z 2019 r. o 37%, do UE o 22% a do krajów rozwiniętych spoza UE o 9%. Po stronie importu wyraźnie wzrosła wartość towarów napływających z Rosji (po raz pierwszy od stycznia 2020 r. była wyższa niż średnia z 2019 r., o 15%) w rezultacie czego saldo z tym krajem było najniższe od końcówki 2018 r. Import z Chin był ok. 25% wyższy niż przeciętnie w 2019 r. a z Korei Płd o 9% (mimo że w poprzednich miesiącach to odchylenie było rzędu +40% - być może to przejaw globalnego problemu podaży półprzewodników).

EURUSD pozostał całą sesję poniżej 1,18 i w trakcie dnia powoli się obniżył do 1,178. Wg nas szczególnie istotny dla siły dolara w najbliższych dniach będzie dzisiejszy odczyt sprzedaży detalicznej w USA, a istotny m.in. wstępny odczyt PKB za II kw. w strefie euro.

EURPLN spadł z 4,5650 do 4,5600 przy małych zmianach przez większość sesji. Piątkowe osłabienie dolara dało trochę miejsca pod umocnienie złotego, ale naszym zdaniem tej przestrzeni nie jest aż tak dużo i EURPLN może pozostać w tym tygodniu w przedziale 4,55-4,60. Testowanie górnego końca przedziału wymagałoby wg nas solidnych danych z USA uruchamiających umocnienie dolara.

Pozostałe waluty CEE: korona osłabiła się w podobnie niewielkim stopniu co w piątek a na koniec dnia EURCZK był przy 25,43. Tymczasem w tym dość niesprzyjającym środowisku (obawy o światowy wzrost) forint zdołał zyskać ok. 0,3% do euro, EURHUF spadł z okolic 352,5 do 351,5, za to ten sam czynnik przytrzymał umacniającego się w ostatnich dniach rubla na poziomie 73,4 do dolara.

Na krajowym rynku stopy procentowej segment 10L krzywej obligacyjnej obniżył się o ponad 6 pb, 5L o ok. 4pb a 2L podszedł w ciągu dnia z ok. 0,44% do 0,47%. Poniedziałkowe przedłużenie piątkowego spadku dochodowości amerykańskich miało już mniejszą skalę (ok. 3pb). Niemiecki rządowy papier 10-letni był ok 2pb mocniejszy w ciągu dnia, ale ostatecznie niewiele różnił się co do rentowności od poziomów z ubiegłego tygodnia. Polska krzywa IRS opadła o 6-7pb na środku i dłuższym końcu i o 4pb na krótkim końcu.

Miary inflacji bazowej w Polsce, % r/r



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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5617	CZKPLN	0.1791
USDPLN	3.8807	HUFPLN*	1.2853
EURUSD	1.1762	RUBPLN	0.0529
CHFPLN	4.2288	NOKPLN	0.4400
GBPPLN	5.3554	DKKPLN	0.6122
USDCNY	6.4810	SEKPLN	0.4492

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

16/08/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5565	4.5688	4.5638	4.5584	4.5651
USDPLN	3.8669	3.8810	3.8702	3.8716	3.873
EURUSD	1.1766	1.1793	1.1793	1.1775	-

Rynek stopy procentowej

16/08/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.47	-2
DS0726 (5L)	1.11	-6
DS0432 (10L)	1.74	-6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.51	-3	0.16	0	-0.54	0
2L	0.85	-4	0.29	-1	-0.50	0
3L	1.11	-5	0.52	-1	-0.46	0
4L	1.28	-6	0.70	-1	-0.42	0
5L	1.40	-7	0.83	-2	-0.37	1
8L	1.59	-7	1.14	0	-0.22	1
10L	1.69	-8	1.26	-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	0.33	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.24	-2
3x6	0.41	-3
6x9	0.62	-1
9x12	0.84	-2
3x9	0.47	-3
6x12	0.72	-2

Miary ryzyka fiskalnego

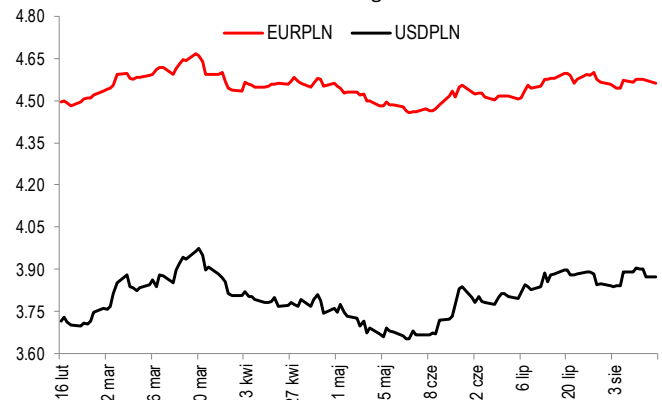
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	221	-5
Francja	9	0	35	1
Węgry	55	0	337	0
Hiszpania	30	0	70	1
Włochy	43	0	103	2
Portugalia	21	0	58	1
Irlandia	11	0	40	1
Niemcy	8	0	-	-

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

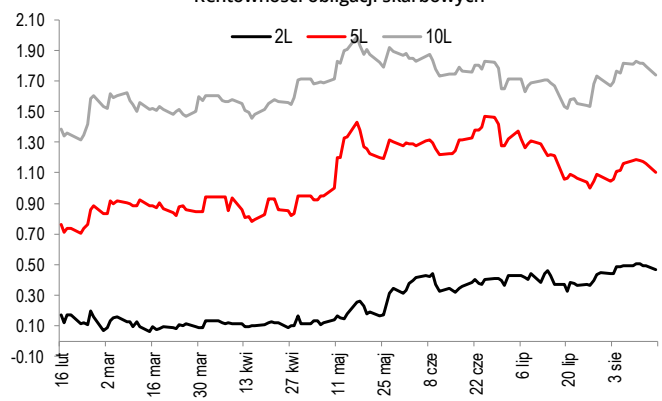
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

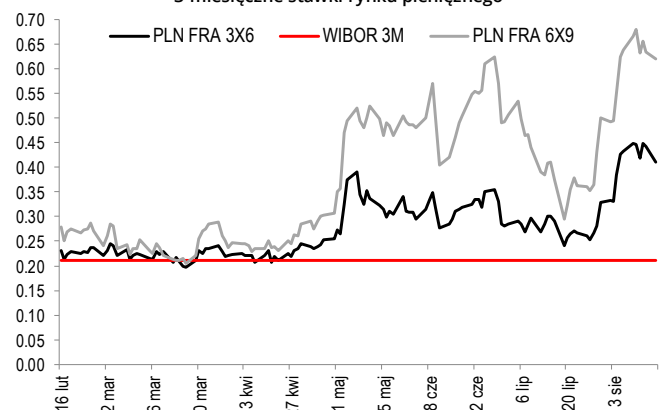
Kurs złotego



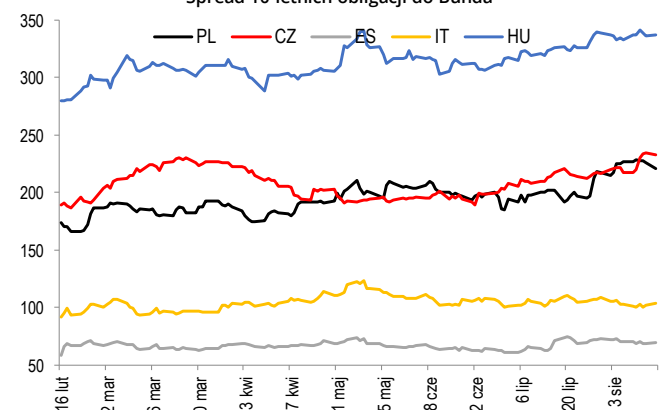
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
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	3.7	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
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

* 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