

Codziennik

Niepokój rynkowy i umocnienie dolara

W USA słaba sprzedaż detaliczna ale mocna produkcja
 Popołudniowe umocnienie dolara, złoty dość stabilny
 Rentowności na rynkach bazowych na chwilę niższe w trakcie dnia
 Dziś w kraju płace i zatrudnienie, minutes z lipcowego posiedzenia FOMC

Przez większość wtorkowej sesji na rynkach panowały negatywne nastroje objawiające się dalszym spadkiem rentowności obligacji na rynkach bazowych i indeksów giełdowych. Źródłem niepokoju były m.in. dalsze regulacje działalności sektora technologicznego przez Chiny oraz ogłaszane restrykcje pandemiczne (rozszerzenie obszaru i wydłużenie lockdownu w Japonii, wprowadzenie obostrzeń w Nowej Zelandii). Główna poranna publikacja wczorajszego dnia, drugi szacunek PKB strefy euro za II kw., okazała się neutralna dla rynku (potwierdzenie odbicia o 2,0% kw/kw). Dowiedzieliśmy się za to, że to odbicie w II kw. doprowadziło do wzrostu zatrudnienia w strefie euro o 0,5% kw/kw. Po południu pojawiły się dane z USA i zmieniły nastawienie inwestorów. Choć lipcowa sprzedaż detaliczna spadła bardziej m/m niż to było oczekiwane (o 1,1% zamiast o 0,2%) to rynek zwrócił uwagę, że za słabością stały przede wszystkim auta (dynamika sprzedaży z wyłączeniem tej kategorii wyniosła -0,4% m/m) oraz zakupy internetowe a np. wydatki w restauracjach nadal rosły (+1,7% m/m po +2,4% z czerwca). Do tego produkcja przemysłowa USA wzrosła w lipcu o 0,9% m/m a nie o zakładane przez rynek 0,5% (w tym przemysł przetwórczy o 1,4% m/m) pomimo dalszych kłopotów przemysłu samochodowego z dostępnością półprzewodników. Ostatnie godziny europejskiej sesji były już pod znakiem odwracania wcześniejszego spadku rentowności. Również wtedy rozpoczął się wyraźny spadek EURUSD osiągający w skali dnia ponad 0,5%.

Polski rząd udzielił w terminie **odpowiedzi Komisji Europejskiej ws. Izby Dyscyplinarnej** Sądu Najwyższego, przy czym na tym spór może się nie zakończyć. W odpowiedzi Polska wskazała, że zamierza zlikwidować Izbę w obecnej postaci, jednocześnie dając do zrozumienia, że w świetle jednego z wyroków Trybunału Konstytucyjnego TSUE nie może decydować o karach na kraj za brak wykonania unijnych orzeczeń w zakresie sądownictwa.

Według DGP, polskie spółki energetyczne planują wnioskować do prezesa URE o podwyżki cen prądu, które mogą wynieść nawet 20-30% i przełożyć się na wzrost kosztów energii dla gospodarstw domowych o 10-15%. Taka skala podwyżek **mogłaby dodać do inflacji CPI 0,5-0,8 pkt.proc.**

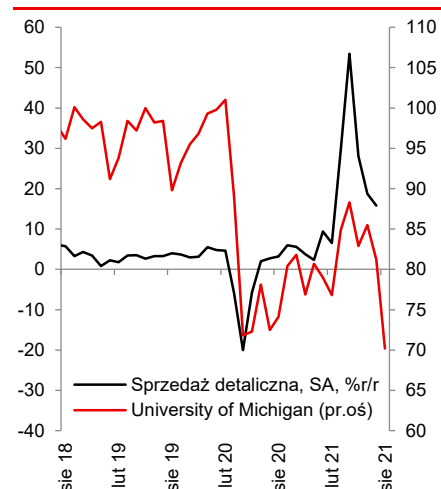
EURUSD przez większość dnia trzymał się niedaleko od 1,177, ale w reakcji na zestaw amerykańskich danych zdecydowanie ruszył w dół w okolice 1,171 na koniec dnia. Marcowe lokalne minimum na 1,1725 już zostało przebite a w przypadku zejścia poniżej 1,17 kolejnym istotnym wsparciem może się okazać dopiero 1,162.

EURPLN poruszał się mniej więcej w paśmie wahań z poprzedniego dnia, wychodząc lekko powyżej w połowie dnia. Na koniec dnia kurs był na poziomie poniedziałkowego otwarcia (4,5650). Wciąż żywe na rynku obawy o globalną koniunkturę a potem uruchomiona aprecjacja dolara sugerują, że złoty może tracić w najbliższych dniach.

Pozostałe waluty CEE: EURCZK znów przesunął się delikatnie wyżej (dzienny ruch rzędu 0,1%). Z kolei EURHUF w trakcie dnia dotarł na chwilę w pobliże 351 gdzie ostatnio utrzymywał się przez pewien czas na początku lipca. Pomogło w tym ruchu zaskoczenie skalą odbicia węgierskiego PKB w II kw. (17,9% r/r wobec oczekiwanych 16%; +2,7% kw/kw). USDRUB kontynuował powolny wzrost, osiągając na koniec dnia 73,5. Dzisiaj w Rosji publikowane jest PPI a oczekiwania rynkowe wynoszą 27,8% r/r (oraz 2,9% m/m).

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa obligacyjna przesunęła się w dół o 1pb podobnie jak krzywa IRS (z wyjątkiem stabilnego krótkiego końca). Podobnie jak na rynkach bazowych, w trakcie sesji stawki spadły wyraźnie, ale krótkotrwale. Dochodowości 10-letnich papierów w USA i Niemczech były w trakcie dnia niższe o odpowiednio ok. 6pb i 2-3pb, ale po południu te spadki zostały niemal w całości odwrócone. Na planowanym na ten czwartek przetargu zamiany Ministerstwo Finansów będzie oferować papiery serii OK0423, PS1026, WZ1126, WZ1131 i DS0432 a odkupywać DS1021, PS0422 i OK0722. Dzisiaj odbędzie się aukcja skupu obligacji w ramach programu QE NBP.

USA: sprzedaż detaliczna i nastroje konsumentów



Źródło: Bloomberg, 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	4.5628	CZKPLN	0.1791
USDPLN	3.8932	HUFPLN*	1.2853
EURUSD	1.1716	RUBPLN	0.0531
CHFPLN	4.2288	NOKPLN	0.4400
GBPPLN	5.3482	DKKPLN	0.6122
USDCNY	6.4809	SEKPLN	0.4492

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

17/08/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5566	4.5716	4.5606	4.5634	4.5691
USDPLN	3.8705	3.8987	3.8747	3.8960	3.8797
EURUSD	1.1708	1.1784	1.1768	1.1711	-

Rynek stopy procentowej

17/08/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.46	-1
DS0726 (5L)	1.09	-1
DS0432 (10L)	1.72	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.52	1	0.16	0	-0.54	0
2L	0.86	1	0.31	2	-0.49	1
3L	1.10	-1	0.52	1	-0.46	0
4L	1.27	-1	0.70	0	-0.42	0
5L	1.39	-1	0.85	1	-0.37	0
8L	1.58	-1	1.13	0	-0.22	0
10L	1.68	-1	1.26	1	-0.10	0

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	0.34	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.24	0
3x6	0.41	0
6x9	0.62	0
9x12	0.83	-1
3x9	0.49	1
6x12	0.72	0

Miary ryzyka fiskalnego

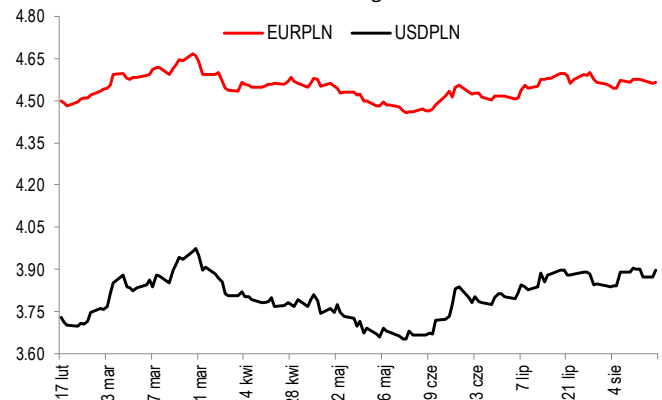
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	219	-2
Francja	9	0	35	0
Węgry	55	0	333	-4
Hiszpania	30	0	71	1
Włochy	43	0	104	1
Portugalia	21	0	59	1
Irlandia	11	0	39	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

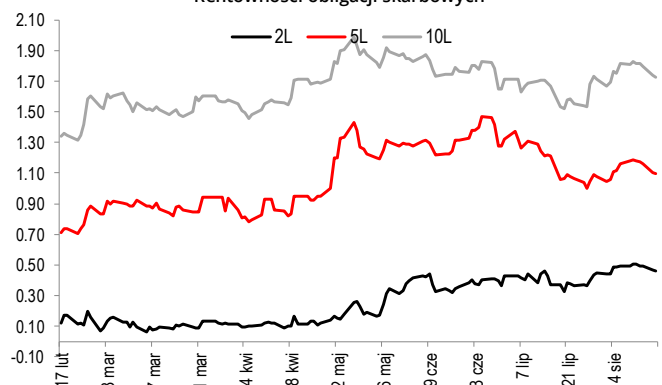
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

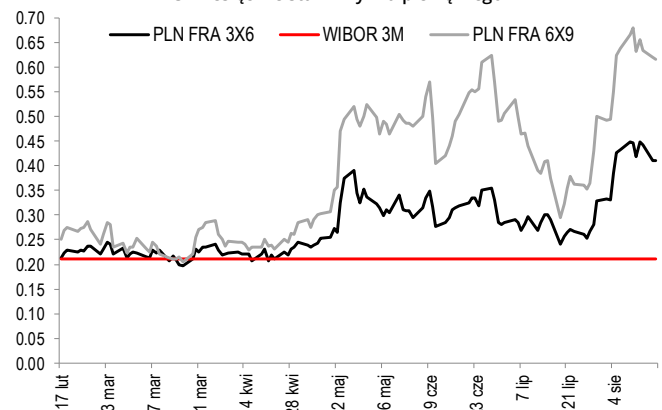
Kurs złotego



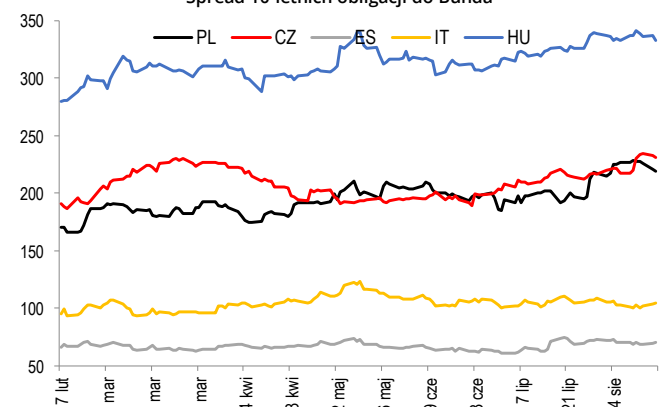
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



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	16.0		17.9	-2.1
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	13.7		13.6	-1.3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	-0.2		-1.1	0.7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VII	% m/m	0.5		0.9	0.2
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