

Codziennik

Tempo wzrostu PPI znów przebiega oczekiwania

Giełdy nadal w dół, dolar coraz mocniejszy
Realna produkcja w Polsce wzrosła mniej od oczekiwań, ale PPI bardziej
EURUSD pozostał poniżej 1,17, złoty wyraźnie słabszy
Spadki dochodowości na rynkach bazowych, polskie obligacje stabilniejsze
Dziś w kraju sprzedaż detaliczna i produkcja budowlana

Czwartek był kolejnym dniem przesunięcia się głównych indeksów giełdowych w USA w dół. Negatywny nastrój, do którego dołożył się stenogram z posiedzenia FOMC (opublikowany w środę wieczorem) nawet silniej odbił się na głównych indeksach europejskich, prowadząc do spadków rzędu 1,2-2,5%. Większy popyt pojawił się za to na obligacjach: 10-letnie UST spadły w rentowności o 3-4pb (do ok 1,23%), niemieckie były w ciągu dnia blisko poziomu rentowności -0,50%, ale pod koniec dnia podeszły 2pb wyżej. Były to dobre warunki dla utrzymania się EURUSD poniżej 1,17. Wobec umocnienia dolara ropa potaniała wczoraj o ok. 3% i stała się najtańsza od maja. Indeks Philly Fed wbrew oczekiwaniom na wzrost pokazał umiarkowany spadek, choć jego składowe opisujące zatrudnienie i nowe zamówienia poprawiły się. Wzrosły też mierzone w tym badaniu ceny płacone i uzyskiwane przez firmy. Na najbliższe pół roku firmy przewidują wolniejszy wzrost aktywności niż dotychczas, ale wciąż można mówić o optymistycznym spojrzeniu na przyszłość. W dodatkowym pytaniu na temat spodziewanego poziomu inflacji konsumenckiej przez następny rok mediana oczekiwań firm wypadła na 5,0%, podczas gdy poprzednio, w maju, wskazywały one na 4,0%. Liczba nowych bezrobotnych w USA spadła 4. Tydzień z rzędu. Nad ranem PBoC nie zmienił stóp procentowych w Chinach.

Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w lipcu o 9,8% r/r, poniżej konsensusu rynkowego na poziomie 10,6% r/r ale lepiej od naszej prognozy 8,5% r/r. Wzrost m/m po korekcie sezonowej był całkiem niezły: +0,7% m/m. Wydaje się, że problemy z dostępnością komponentów nie są w stanie zatrzymać ożywienia gospodarczego.

Inflacja PPI przyspieszyła w lipcu z 7,2% do 8,2% r/r, po raz kolejny przekraczając oczekiwania rynkowe i sięgając najwyższego poziomu od grudnia 2011. Ceny produkcji budowlanej wzrosły o 0,5% m/m czwarty miesiąc z rzędu, a roczna stopa wzrostu cen osiągnęła 3,9% r/r – najwyższej od sierpnia 2008 r. Więcej w [Komentarzu ekonomicznym](#).

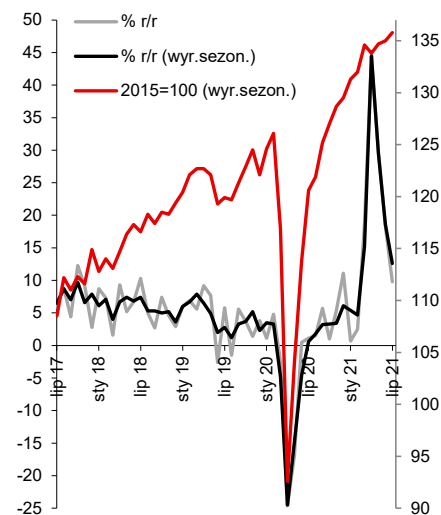
EURUSD pozostał przez całą sesję poniżej 1,17 a w jej trakcie wykonał test tego poziomu już jako poziomu oporu. Przy utrzymaniu się obecnych nastrojów rynkowych para walutowa może teraz obrać kurs na 1,1620 (szczyt notowań dolara zarówno we wrześniu jak i listopadzie ub.r.).

EURPLN zdecydowanie ruszył w górę, zatrzymał się na pewien czas pod 4,57, by ruszyć gwałtownie w okolice 4,585 (+0,6%). Dane z polskiej gospodarki pokazujące nieco wolniejszy od oczekiwań wzrost wolumenu produkcji przemysłowej, ale za to wyraźnie wyższy od oczekiwań wzrost jej cen mogły przyłożyć rękę do tego ruchu, choć naszym zdaniem nie sugerują istotnego pogorszenia koniunktury. Wygląda na to, że para walutowa ma ochotę znów testować 4,60, tak jak przez drugą połowę lipca.

Wśród **pozostałych walut CEE** korona czeska uległa osłabieniu w znacznie mniejszym stopniu (o ok. 0,25%) niż złoty, EURCZK pozostawał w okolicy 25,50 mimo sugestii szefa banku centralnego, że przedyskutowane zostanie używanie większych podwyżek stóp niż po 25pb. Stabilny był również EURHUF w okolicy 351,0. Doradca ekonomiczny Viktora Orbana Marton Nagy powiedział, że silne odbicie w konsumpcji, budownictwie, sprzedaży detalicznej i usługach oznacza, że Węgierskie PKB może wzrosnąć w 2021 roku o 5,5%. Brak odbicia ceny ropy (Brent spadł do \$67) i dalsze umocnienie dolara przesunęły USDRUB do 74,0 (2-dniowa zmiana +0,6%).

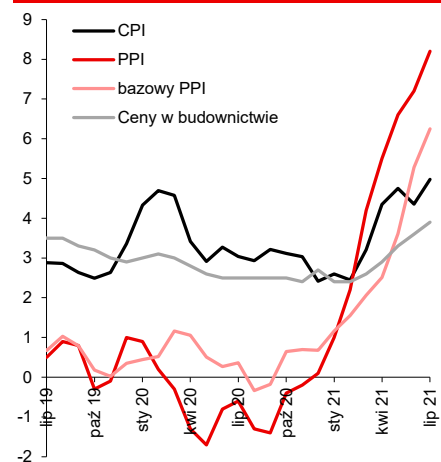
Na krajowym rynku stopy procentowej znów dokonała się niewielka zmiana w skali dnia w rentownościach obligacji skarbowych: spadek o 1pb na środku krzywej, dochodzący do 2pb na jej długim końcu. Te same segmenty krzywej IRS przesunęły się w dół o 3pb. Przeprowadzona przez Ministerstwo Finansów aukcja zamiany zakończyła się odkupem obligacji za 4,37 mld zł spośród przedstawionych do odkupu papierów o wartości 5,89 mld zł i sprzedażą obligacji za 4,51 mld zł. Ministerstwo Finansów poinformowało po aukcji zamiany, że zadłużenie w obligacjach wyniosło 756,4 mld zł.

Produkcja przemysłowa 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 Łuziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5789	CZKPLN	0.1791
USDPLN	3.9209	HUFPLN*	1.2948
EURUSD	1.1682	RUBPLN	0.0528
CHFPLN	4.2686	NOKPLN	0.4371
GBPPLN	5.3381	DKKPLN	0.6122
USDCNY	6.5014	SEKPLN	0.4460

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

19/08/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5589	4.5918	4.5676	4.5845	4.5843
USDPLN	3.9040	3.9299	3.9106	3.9209	3.9226
EURUSD	1.1667	1.1704	1.1675	1.1691	-

Rynek stopy procentowej

19/08/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.47	1
DS0726 (5L)	1.08	-1
DS0432 (10L)	1.71	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.51	-2	0.17	1	-0.54	0
2L	0.84	-2	0.31	0	-0.50	0
3L	1.07	-2	0.54	1	-0.46	0
4L	1.23	-3	0.71	0	-0.42	0
5L	1.34	-4	0.84	-1	-0.38	0
8L	1.53	-3	1.13	-1	-0.23	-1
10L	1.63	-3	1.25	-2	-0.11	0

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	0.35	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.24	0
3x6	0.40	-1
6x9	0.60	0
9x12	0.81	-4
3x9	0.46	-2
6x12	0.68	-3

Miary ryzyka fiskalnego

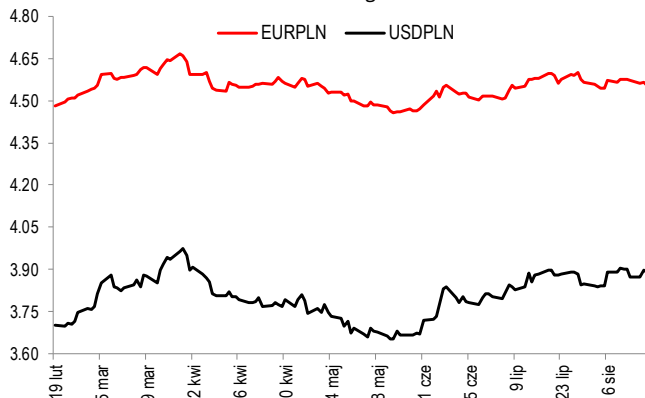
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	220	0
Francja	9	0	35	0
Węgry	55	0	335	1
Hiszpania	30	0	71	1
Włochy	43	1	106	2
Portugalia	21	0	60	1
Irlandia	11	0	39	1
Niemcy	8	0	-	-

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

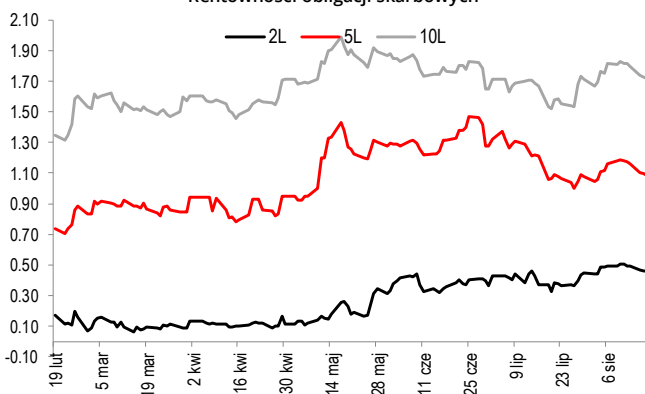
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

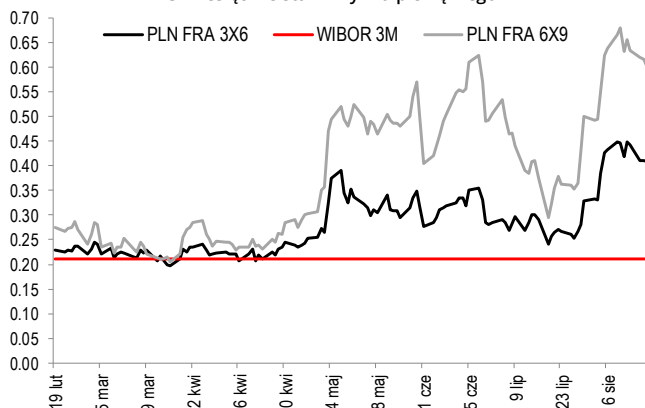
Kurs złotego



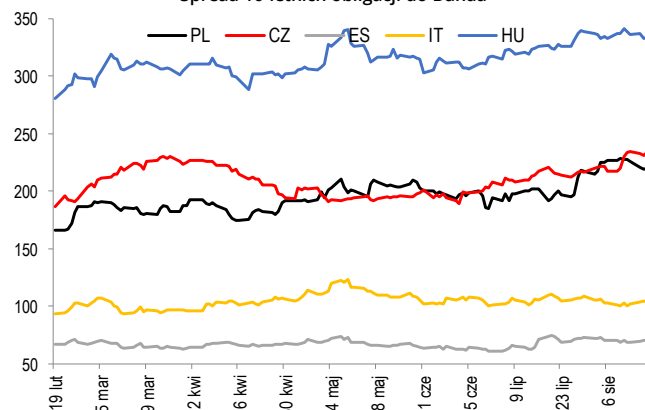
Rentowności obligacji skarbowych



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	1.8	2.8
10:00	PL	Płace	VII	% r/r	8.8	8.9	8.7	9.8
11:00	EZ	HICP	VII	% r/r	2.2		2.2	1.9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VII	% m/m	-2.2		-7.0	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	9.8	18.4
10:00	PL	PPI	VII	% r/r	7.7	8.0	8.2	7.2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	364.0	348.0	-	377.0
14:30	US	Indeks Philly Fed	VIII		23.1	19.4	-	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