

Tygodnik ekonomiczny

Mocny dolar przed konferencją w Jackson Hole

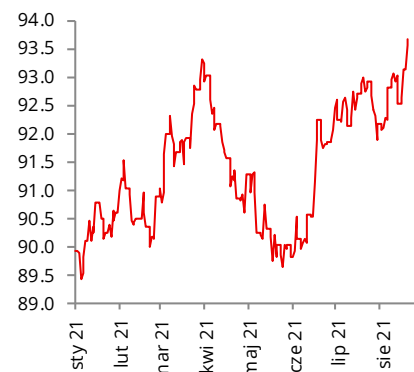
Co w gospodarce:

- W kalendarzu znowu więcej danych z zagranicy niż krajowych. W Europie w poniedziałek startuje sierpniowa seria PMI, wstępne odczyty dla strefy euro i Niemiec. Z Niemiec będzie też sporo danych w dalszej części tygodnia m.in. ostateczny odczyt PKB za II kw. (wtorek, wstępnie 9,2% r/r), sierpniowy IFO (środa) a także lipcowa sprzedaż detaliczna (piątek). We wtorek o stopach decyduje Węgierski bank centralny, a rynek oczekuje kolejnej podwyżki stóp procentowych w cyklu podwyżek rozpoczętym w lipcu b.r., tym razem do 1,50% z obecnych 1,20%. W USA dane z rynku nieruchomości (sprzedaż domów w poniedziałek, sprzedaż nowych domów we wtorek), rynku pracy (czwartek) oraz, w piątek, deflator PCE, dochody i wydatki osobiste a także sierpniowe wstępne odczyty indeksu Michigan. **W czwartek 26 sierpnia startuje konferencja w Jackson Hole**, dzięki czemu być może uzyskamy bardziej precyzyjne informacje o planowanych przez FED krokach odnośnie timingu i skali zmniejszania tempa zakupów obligacji. W Polsce w poniedziałek dane o podaży pieniądza za lipiec (rynek 8,2% r/r, my 8,3% r/r) a we wtorek lipcowa stopa bezrobocia – rynek i my oczekujemy 5,8%.

Co na rynkach:

- Po opublikowanych w środę *minutes* z lipcowego posiedzenia FOMC rynki przełączyły się w tryb *risk-off* a dolar zyskał do każdej waluty na świecie, w tym złotego, i wydaje się, że ten trend będzie kontynuowany w tym tygodniu do rozpoczęcia konferencji w Jackson Hole. W tym samym czasie złoty zyskał względem tzw. commodity currencies (np. AUD, CAD, NOK) o ok 1,2-1,8%, czyli nie osłabiał się tak jakby mógł. Innymi słowy, utrzymuje się dość spory potencjał do osłabienia złotego w najbliższym czasie i **oczekujemy, że w nadchodzącym tygodniu pęknie w końcu poziom 4,60 EURPLN**.
- W mijającym tygodniu amerykańska krzywa rentowności obligacji obniżyła się o ok 2-4pb, Niemiecka o ok 1-2pb, czyli niewiele – większość spadków miała miejsce jeszcze w poprzedni piątek po słabym odczycie indeksu Michigan. Na tym tle spadki polskiej krzywej o ok 10pb (obligacje) i 14pb (IRS) wyglądają na znaczne – jest to prawdopodobnie wynikiem tego, że POLGB nie zdążyły zareagować w piątek a większość spadków miała miejsce dopiero w poniedziałek. Niewielka aukcja skupu obligacji przez NBP (QE) w środę oraz aukcja zamiany MF w czwartek nie miały istotnego wpływu na rynek. Najbliższe dni mogą na rynku upłynąć pod dyktando oczekiwań co do przekazu płynącego z konferencji w Jackson Hole i tym samym **rynek, jeszcze wciąż częściowo w nastrojach wakacyjnych, może znajdować się w trendzie bocznym: POLGB 10Y 1.65-1.75%**.

Indeks dolara od początku 2021 r.



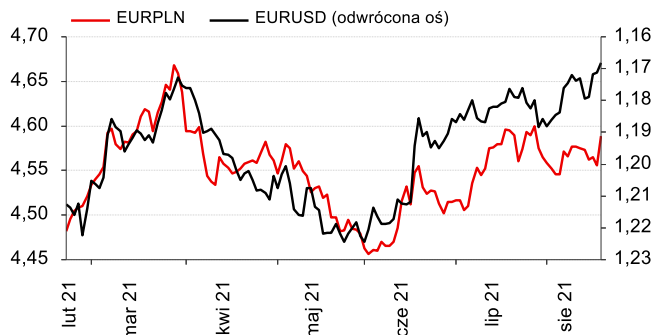
Źródło: Bloomberg, Santander

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 Luźniński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

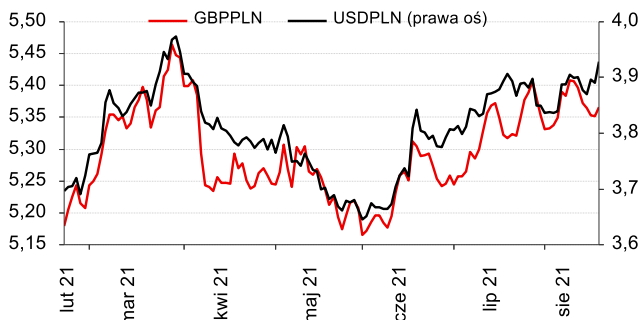
Rynek walutowy i stopy procentowej

EURPLN i EURUSD



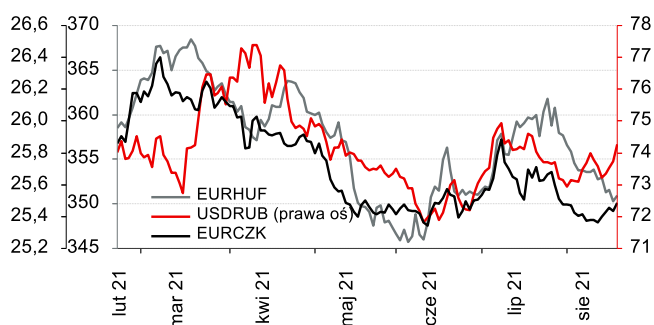
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



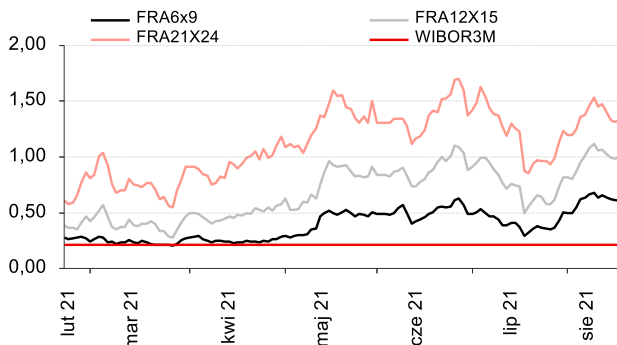
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



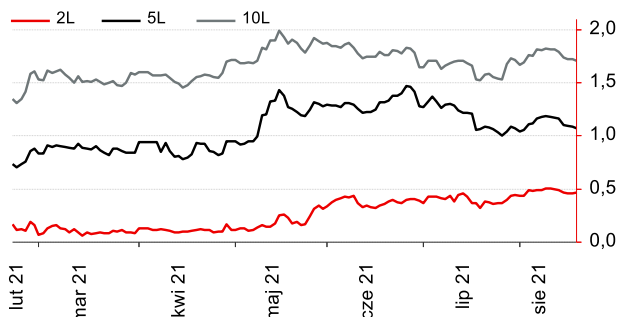
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



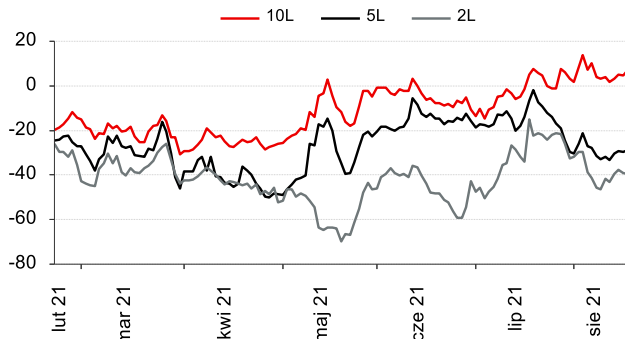
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



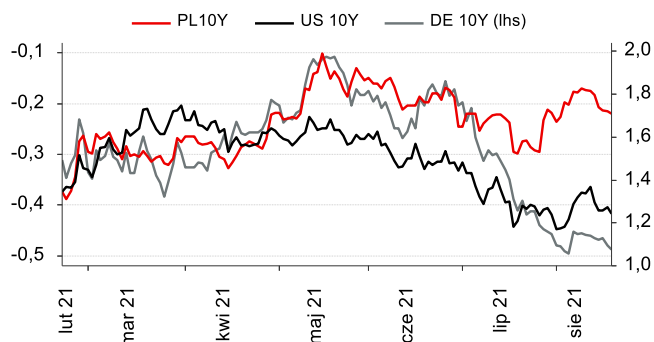
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



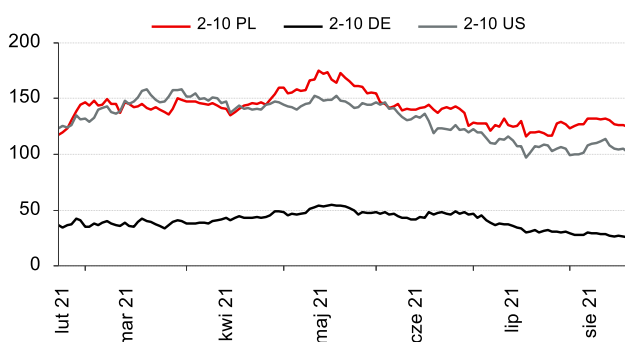
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

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 (23 sierpnia)						
09:30	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	65.0	65.9
09:30	DE	PMI usługi	VIII	pkt	62.0	61.8
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	61.5	62.8
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	60.0	59.8
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VII	% r/r	8.2	8.3
16:00	US	Sprzedaż domów	VII	% m/m	-0.3	1.4
WTOREK (24 sierpnia)						
08:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	9.2	9.2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VII	%	5.8	5.8
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	24/08/2021	%	1.5	1.2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VII	% m/m	3.6	-6.6
ŚRODA (25 sierpnia)						
10:00	DE	Ifo	VIII	pkt	100.5	101.2
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	-0.3	0.9
CZWARTEK (26 sierpnia)						
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	6.6	6.5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		348.0
PIĄTEK (27 sierpnia)						
	DE	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m		4.2
14:30	US	Wydatki osobiste	VII	% m/m	0.4	1.0
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0.2	0.1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VII	% m/m	0.4	0.5
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	70.9	70.2

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 obowiązująca 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