

Codziennik

Krajowe dane tym razem nieco słabsze

Chwila uspokojenia na rynkach
Polska produkcja budowlana i sprzedaż detaliczna poniżej oczekiwań
Dolar delikatnie mocniejszy, EURPLN przyczajony pod 4,60.
Stabilizacja na bazowych rynkach długu i w kraju
Dziś podaż pieniądza w Polsce, wstępne PMI dla Niemiec i strefy euro

W piątek na giełdach Europy i USA pojawiły się nieśmiało wzrosty a rentowności obligacji na rynkach bazowych pozostały w miejscu. EURUSD również uspokoił się po ostatnich burzliwych sesjach, choć indeks dolara zdołał się jeszcze trochę podnieść. Doszło też do dalszego osunięcia się ceny ropy (Brent na zamknięciu w pobliżu 66 \$ za baryłkę). Generalnie w naszym odczuciu po opublikowanych w ubiegłą środę minutes z lipcowego posiedzenia FOMC rynki przełączyły się w tryb risk-off i piątkowy spokój może znów zostać zaburzony, zwłaszcza na rynku walutowym.

Produkcja budowlano-montażowa przyhamowała w lipcu do 3,3% r/r, poniżej konsensusu rynkowego 7,1% r/r i naszej prognozy 6,7% r/r. Lipcowe wyniki budowlanki wyglądają raczej rozczarowująco i wskazują, że ożywienie w sektorze, które zaczęło się na wiosnę br. najwyraźniej przygasło przez obniżoną aktywność w zakresie stawiania obiektów inżynierii lądowej i wodnej. Jednocześnie dane z rynku mieszkaniowego potwierdziły kontynuację fazy ekspansji. Naszym zdaniem sektor budowlany powinien wznowić ożywienie w dalszej części tego roku, wspierany wzrostem aktywności inwestycyjnej również w sektorze publicznym. **Sprzedaż detaliczna** wzrosła w lipcu jedynie o 3,9% r/r, poniżej oczekiwań (naszych: 5,5%, rynkowych: 5,1%). Źródłem rozczarowania były dobra trwałe i ubrania – wygląda na to, że nie doszacowaliśmy efektu wyjazdu Polaków na wakacje po okresowym zamknięciu gospodarki, z dala od galerii handlowych. Kolejne odczyty sprzedaży powinny już być mocniejsze. Sektorowe **wskazniki nastrojów biznesowych** były w sierpniu w większości stabilne. Więcej w [Komentarzu ekonomicznym](#).

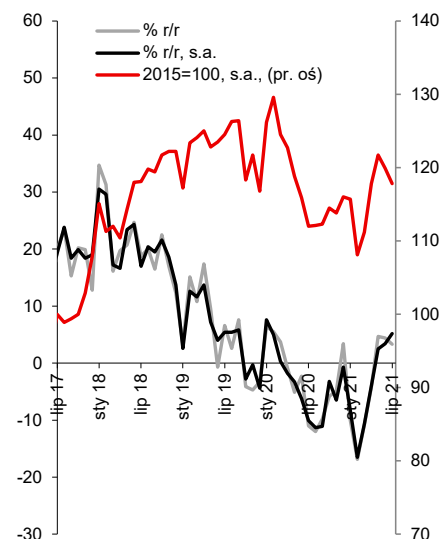
EURUSD krążył w ciągu dnia wokół 1,168, ale w ramach tych wahań zdołał wyznaczyć niższe dzienne minimum niż w czwartek. Po weekendzie kurs jest wyraźnie wyżej, blisko 1,1720, ale wg nas trend umaniania się dolara może być kontynuowany w tym tygodniu do rozpoczęcia konferencji w Jackson Hole (tuż przed weekendem pojawiła się informacja, że zamiast trzydniowej konferencji „stacjonarnej” spotkanie odbędzie się w formie zdalnym w najbliższy piątek). Trend w kolejnych dniach będzie zależał m.in. od tego, czego się na niej dowiemy o planach Fed w zakresie timingu i tempa ograniczania skupu aktywów. Ważny poziom wsparcia związany z ubiegłorocznymi lokalnymi minimami znajduje się jeszcze pół centa poniżej piątkowych notowań EURUSD.

EURPLN przez większość piątkowej sesji pozostał między 4,58 a 4,59, a dzisiaj rozpoczyna dzień blisko 4,576. Oczekujemy, że w tym tygodniu pęknie w końcu poziom 4,60 na EURPLN, widząc, że dotychczasowe straty złotego na uruchomionej aprecjacji dolara były wyraźnie mniejsze niż tzw. walut surowcowych jak AUD, CAD czy NOK. USDPLN osiągnął w piątek najwyższe poziomy od marca br. (okolicie 3,93).

Wśród **pozostałych walut CEE** korona czeska nadal powoli traciła na wartości i zakończyła dzień przy 25,53 względem euro. Kolejny dzień z rzędu mogliśmy też oglądać spadek EURHUF, który najwyraźniej szykuje się pod jastrzębi przekaz ze strony węgierskiego banku centralnego (decyzja o stopach już we wtorek; rynek oczekuje kolejnej podwyżki stóp procentowych, tym razem do 1,50% z obecnych 1,20%). Rubel dołożył kolejne 0,25% do ostatnich strat na dalszym spadku cen ropy (zamknięcie blisko 74,4).

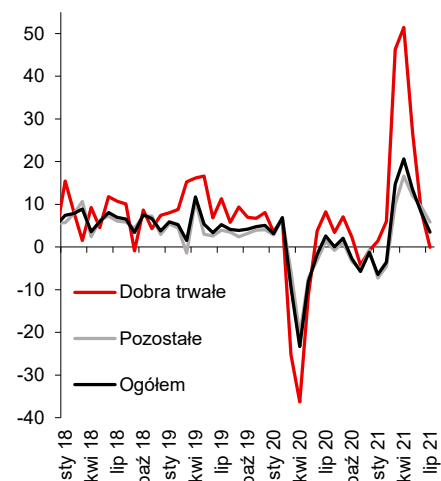
Na krajowym rynku stopy procentowej jeszcze jeden dzień bezruchu polskiej krzywej obligacyjnej (10L od wtorku tkwiło między 1,70% a 1,75%). Tym razem również krzywa IRS, w poprzednich dniach bardziej ruchliwa od obligacyjnej, nie pokazała istotnych przesunięć. Najbliższe dni mogą na rynku upłynąć pod 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 przez co rentowność 10-letniej obligacji może trzymać się w przedziale 1.65-1.75%. W piątek padł nowy rekord ściągania płynności z rynku – NBP sprzedał bony pieniężne za 246 mld zł (kwota wzrosła o ok. 5% w ciągu miesiąca).

Produkcja budowlano-montażowa w Polsce



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych, %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	4.5762	CZKPLN	0.1791
USDPLN	3.9044	HUFPLN*	1.2969
EURUSD	1.1717	RUBPLN	0.0528
CHFPLN	4.2766	NOKPLN	0.4371
GBPPLN	5.3320	DKKPLN	0.6122
USDCNY	6.4929	SEKPLN	0.4460

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

20/08/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5727	4.5941	4.5797	4.5884	4.588
USDPLN	3.9166	3.9358	3.9182	3.9251	3.9301
EURUSD	1.1662	1.1690	1.1686	1.1690	-

Rynek stopy procentowej

20/08/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.39	-8
DS0726 (5L)	1.05	-2
DS0432 (10L)	1.71	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.51	1	0.17	0	-0.54	0
2L	0.83	-1	0.32	0	-0.50	0
3L	1.07	0	0.54	0	-0.46	0
4L	1.22	-1	0.72	1	-0.43	-1
5L	1.34	0	0.86	2	-0.38	0
8L	1.52	0	1.14	1	-0.23	0
10L	1.63	0	1.26	2	-0.12	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
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	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.24	0
3x6	0.41	0
6x9	0.61	0
9x12	0.81	0
3x9	0.48	2
6x12	0.71	3

Miary ryzyka fiskalnego

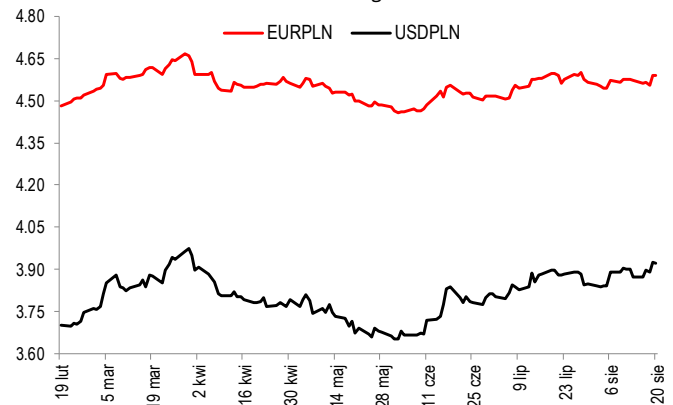
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	220	0
Francja	9	0	34	0
Węgry	55	0	#N/D!	#N/D!
Hiszpania	30	0	72	0
Włochy	43	0	104	-2
Portugalia	21	0	61	1
Irlandia	11	0	39	0
Niemcy	8	0	-	-

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

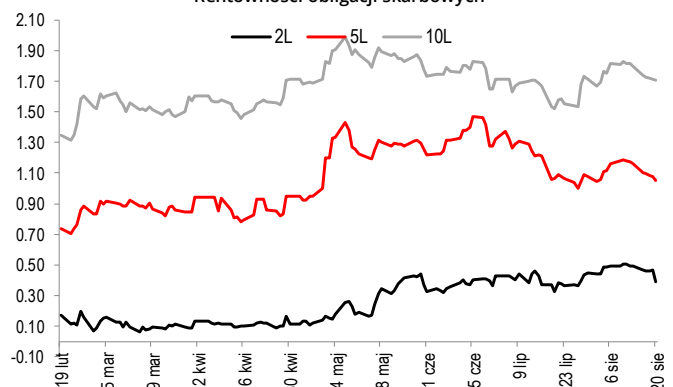
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

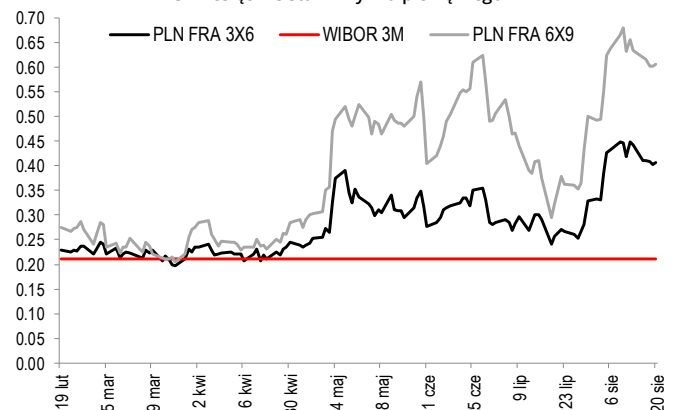
Kurs złotego



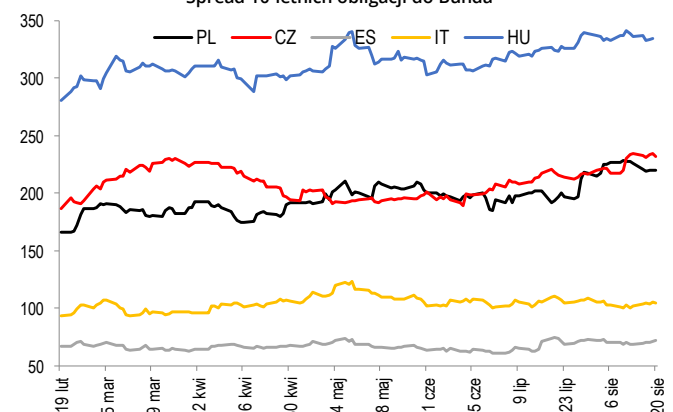
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJ A	OSTATNIA WARTOŚĆ *	
				RYNEK	SANTANDE R			
PIĄTEK (20 sierpnia)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	VII	% r/r	6.8	7.0	3.3	4.4
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VII	% r/r	4.7	5.5	3.9	8.6
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	-	7.4
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	-	5.9
24/08/202								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	1	%	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
* 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