

Codziennik

Stabilizacja przed Jackson Hole

Kolejny dzień bardzo spokojnych rynków akcji oraz stabilnego dolara
Rentowności na rynkach bazowych kontynuują odbicie a polskie obligacje za nimi
EURPLN stabilny w okolicy 4,5750
Dzisiaj minutes RPP, w USA drugi odczyt PKB za II kw.

W środę rynki akcji drugi dzień z rzędu prawie nie uległy zmianie, np. na zamknięcie dnia w Europie indeksy EuroStoxx 50, a także S&P500 wzrosły jedynie o 0,1%. Inwestorzy wyczekiwali na doroczne (wirtualne) spotkanie bankierów centralnych w Jackson Hole w piątek. Podobnie ospały był kurs EURUSD, który oscylował wokół 1,1750. Wzrastały za to rentowności na rynkach bazowych, od niedawnego dołka w rentownościach wywołanego jastrzębimi minutes FOMC z lipcowego posiedzenia rentowność UST wzrosła już o 9pb do 1,31%, a Bunda o 6pb do -0,43%. Wzrostowi rentowności Bunda w środę mogła pomóc wypowiedź Luisa de Guindosa, który powiedział, że EBC może we wrześniu podnieść prognozy gospodarcze dla strefy euro, po zaobserwowaniu w ostatnich dniach solidnych odczytów makro. Niemieckie wskaźniki cyklu koniunkturalnego Ifo były mieszane: oczekiwania spadły 2,5pp do 97,5, podobnie zniżkowal klimat inwestycyjny o 1,0pp do 994, natomiast ocena sytuacji bieżącej wzrosła o 0,6pp do 101,4. Opublikowany dziś rano indeks nastrojów niemieckich konsumentów GfK spadł do -1,2 pkt., poniżej oczekiwań (-0,5). W Szwajcarii indeks nastrojów inwestorów załamał się z 42,0 do -7,8 na skutek rosnących obaw o rozprzestrzenianie nowych wariantów wirusa. Jednocześnie, ocena bieżącej sytuacji ekonomicznej poprawiła się wyraźnie. Włoskie lipcowe PPI nieco spowolniło do 13,3% r/r (z 15,4% miesiąc wcześniej). W USA, wstępne dane o lipcowych zamówieniach dóbr trwałych zaskoczyły pozytywnie o ok 0,2pp, zarówno ogółem jak i bez transportu. W nocy Bank Korei Płd. Podniósł stopy procentowe dołączając do pionierów normalizacji polityki pieniężnej po pandemicznej ekspansji.

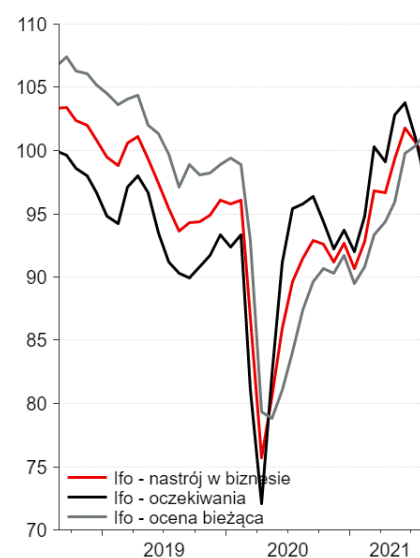
EURUSD kontynuował w środę niską zmienność i od dwóch dni de facto nie zmienił poziomu (1,1750) a odchylenia w obie strony nie były większe niż ok 0.0020.

EURPLN oscylował w okolicy 4,5750. Mimo umocnienia względem euro w kilka dni o ok 0,4%, złoty wciąż utrzymuje się na poziomie, który uprawdopodobnia przebicie 4,60 w najbliższych dniach. Dopiero przełamanie jednego lub kilku istotnych poziomów wsparcia w okolicach 4,53-4,54 zwiększyłoby szanse na dalsze umocnienie złotego (co nie jest naszym scenariuszem bazowym).

Wśród **pozostałych walut CEE** EURHUF po ok 2,8% spadku od początku miesiąca i wtorkowej decyzji MNB o podniesieniu stóp procentowych do 1,50% ewidentnie się uspokoił. Wg nas po krótkim okresie konsolidacji EURHUF wyruszy ponownie w górę. EURCZK nie uległ zmianie i oscylował wokół 25,55. Mimo stabilnej ceny baryłki ropy Brent, koszyk rubla, ale też USDRUB wzrosły w środę o ok 0,4%, ten drugi do 74,0. Oczekujemy dalszego osłabiania rubla w krótkim i dłuższym okresie.

Krajowy rynek stopy procentowej naśladował zachowanie rynków bazowych – krzywa IRS wzrosła o ok 2pb (np. 10L do 1,76%), a obligacyjna o ok 3pb (np. 10L do 1,78%). Na koniec III kw. który się kończy w połowie przyszłego tygodnia oczekujemy rentowności 10L obligacji w okolicy 1,90%. 10L spread do Bunda wyniósł wczoraj 220pb.

Niemiecki indeks Ifo



Źródło: Refinitiv Datastream, 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

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5712	CZKPLN	0.1791
USDPLN	3.8850	HUFPLN*	1.3001
EURUSD	1.1767	RUBPLN	0.0524
CHFPLN	4.2479	NOKPLN	0.4402
GBPPLN	5.3381	DKKPLN	0.6122
USDCNY	6.4836	SEKPLN	0.4475

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

25/08/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5640	4.5787	4.5740	4.5742	4.5679
USDPLN	3.8820	3.9056	3.8968	3.8903	3.8869
EURUSD	1.1724	1.1759	1.1739	1.1755	-

Rynek stopy procentowej

25/08/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.46	-2
DS0726 (5L)	1.16	4
DS0432 (10L)	1.79	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.53	1	0.17	0	-0.54	0
2L	0.90	2	0.32	-1	-0.49	1
3L	1.16	3	0.55	1	-0.45	1
4L	1.32	2	0.75	2	-0.40	2
5L	1.46	3	0.90	3	-0.35	2
8L	1.65	2	1.21	4	-0.18	4
10L	1.76	3	1.35	5	-0.06	4

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	0.37	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.24	0
3x6	0.39	-2
6x9	0.62	0
9x12	0.83	0
3x9	0.46	-1
6x12	0.73	0

Miary ryzyka fiskalnego

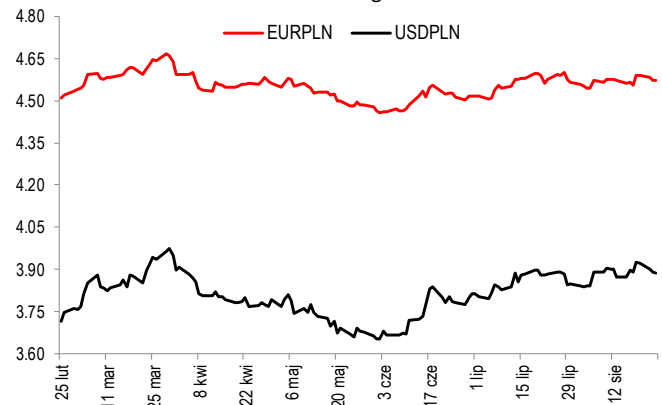
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	220	-3
Francja	9	0	36	1
Węgry	55	0	333	-5
Hiszpania	30	0	73	1
Włochy	43	0	109	4
Portugalia	20	0	62	0
Irlandia	11	0	40	0
Niemcy	8	0	-	-

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

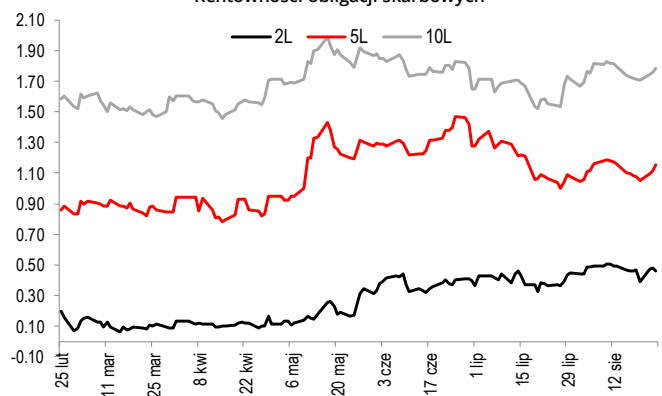
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

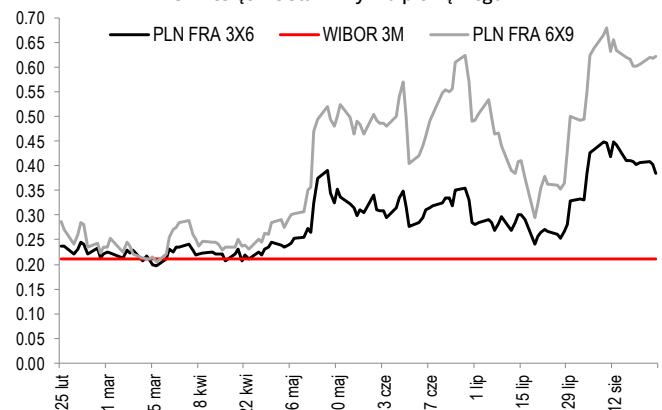
Kurs złotego



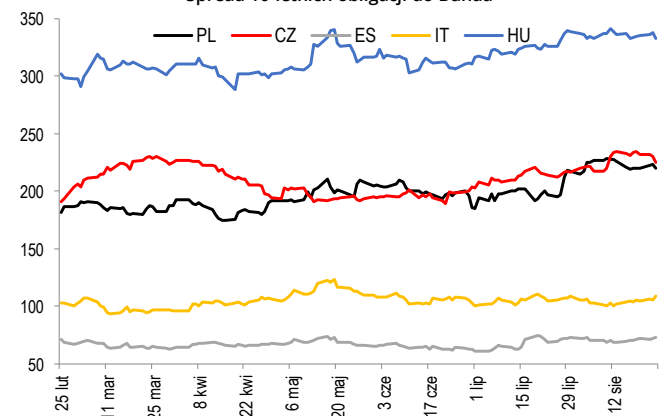
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
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		62.7	65.9
09:30	DE	PMI usługi	VIII	pkt	61.0		61.5	61.8
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	62.0		61.5	62.8
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	59.5		59.7	59.8
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VII	% r/r	8.2	8.3	8.8	7.4
16:00	US	Sprzedaż domów	VII	% m/m	-0.5		2.0	1.4
WTOREK (24 sierpnia)								
08:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	9.2		9.4	9.2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VII	%	5.8	5.8	5.8	5.9
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	1.5		1.5	1.2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VII	% m/m	3.1		1.0	-2.6
ŚRODA (25 sierpnia)								
10:00	DE	Ifo	VIII	pkt	100.0		97.5	101.0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	-0.3		-0.1	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 obowiązujące 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