

Codziennik

Powell: stopy w tym roku nie wzrosną

Rynki akcji pozytywnie reagują na wypowiedź Jerome'a Powella
 Rentowności na rynkach bazowych niżej
 Fitch potwierdza rating Polski
 Dolar ok. 0,4% słabszy, EURPLN stabilny
 Dzisiaj w Niemczech inflacja, w strefie euro ESI

Piątkowe przemówienie prezesa Fed Jerome'a Powella było ewidentnie bardziej gołębie niż oczekiwał rynek i szybko zostało ochrzczone mianem „dovish taper”. Dolar stracił 0,4%, o ok. 3 pb spadła rentowność amerykańskiej obligacji 10-letniej (do 1,32%) 1 pb 10-letniego Bund (do -0,42%), prawie o 1% wzrosły indeksy akcyjne w USA. Prezes Powell rozdzielił kwestię podnoszenia stóp procentowych (o podwyżkach na razie nie ma mowy) od ograniczania skupu aktywów (które może rozpocząć się w bieżącym roku). Skup aktywów w ramach programu QE miał być prowadzony tak długo, aż nie dojdzie do „znaczącej poprawy” w realizacji dwóch głównych celów polityki pieniężnej (pełne zatrudnienie oraz inflacja). Jerome Powell powiedział, że wg niego cel inflacyjny została spełniony a jeśli w realizacji pełnego zatrudnienia widać wyraźną poprawę. Jerome Powell równocześnie przestrzegł przed ponownym popełnieniem błędów Fed z przeszłości czyli przedwczesnym usunięciem wsparcia dla gospodarki. W Niemczech ceny importowanych dóbr w lipcu zaskoczyły w górę i wzrosły aż 15,0% r/r co na pewno będzie miało przełożenie na wzrost inflacji. W USA lipcowe dochody osobiste były sporo wyższe od oczekiwań natomiast wydatki osobiste nieznacznie rozczarowały. Deflator wydatków osobistych (PCE) wzrósł o 4,2% r/r w tym bazowy o 3,6% r/r.

Agencja Fitch potwierdziła rating Polski na poziomie A- ze stabilną perspektywą. Rating krótkoterminowy podniesiono do F1 z F2. Zdaniem agencji mocnymi stronami polskiej gospodarki jest jej dywersyfikacja, stabilny wzrost w ostatnich latach, a słabymi niskie wartości wskaźników jakości rządzenia (governance) oraz poziom dochodów niższy niż w innych państwach z analogicznym ratingiem. Analitycy agencji skrytykowali wzrost nieprzejrzystości finansów publicznych podczas walki z pandemią. Fitch podniósł też prognozy dla PKB dla Polski: do 5,2% z 4,4% w 2021. W 2022 Fitch oczekuje wzrostu o 4,5% a w 2023 o 3,8%.

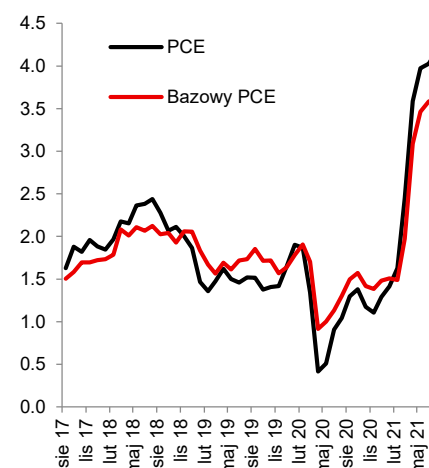
EURUSD w zeszłym tygodniu wzrósł o 0,9% z czego o 0,4% w piątek po przemówieniu szefa Fed. Niemniej wciąż znajduje się ok. 0,6% poniżej poziomu z początku sierpnia. Po piątkowym wzroście testowany będzie poziom 1,1800 (50-dniowa średnia ruchoma), której przełamanie w górę otworzyłoby drogę do wzrostów w kierunku 1,2000, niemniej czy taki ruch się wykona zależy od wielu danych, w tym z amerykańskiego rynku pracy w ten piątek oraz inflacji w Niemczech dzisiaj.

EURPLN był wyjątkowo stabilny w okolicy 4,5700-4,5750 pomimo osłabiania dolara w piątek. Do stabilności złotego mogły przyczynić się zlecenia korporacyjne od importerów.

Odnosnie do **innych walut CEE**: EURHUF w piątek przed południem wyruszył do 351,0 z 349,0 po czym – w odróżnieniu od EURPLN – zareagował na słowa szefa Fed i pod koniec dnia spadł z powrotem do 349,1. W lipcu węgierska stopa bezrobocia spadła do 3,9%, poniżej rynkowych oczekiwań i poprzedniego miesiąca (oba 4,0%). EURCZK znajdował się w przedziale 25,57-25,50 przy czym pod koniec dnia widać było zauważalny spadek. Słowa prezesa Fed jeszcze mocniej wpłynęły na koszyk rubla który spadł w piątek 0,75%, przy czym obniżył się USDRUB o 1% do 73,6.

Na polskim rynku stopy procentowej krzywa IRS nie uległa zmianie a krzywa obligacyjna na chwilę nieznacznie obniżyła się podczas przemówienia prezesa Fed jednak koniec końców 10L zakończyła tydzień po 1,79%. W tym tygodniu w kalendarzu jest sporo wydarzeń (dzisiejsza inflacja w Niemczech, piątkowe dane z rynku pracy w USA), które, o ile zaskoczą pozytywnie, mają szansę pomóc rentownościom dalej wzrastać.

Indeks cen PCE w USA, % r/r



Źródło: Reuters, 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 Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5731	CZKPLN	0.1791
USDPLN	3.8774	HUFPLN*	1.2929
EURUSD	1.1799	RUBPLN	0.0527
CHFPLN	4.2454	NOKPLN	0.4402
GBPPLN	5.3359	DKKPLN	0.6122
USDCNY	6.4688	SEKPLN	0.4475

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

27.08.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5637	4.5850	4.5723	4.5746	4.5803
USDPLN	3.8741	3.9015	3.8876	3.8793	3.8978
EURUSD	1.1733	1.1802	1.1762	1.1792	-

Rynek stopy procentowej

27.08.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.45	-1
DS0726 (5L)	1.16	-1
DS0432 (10L)	1.81	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.52	0	0.16	-1	-0.54	0
2L	0.90	0	0.31	-1	-0.49	-1
3L	1.16	0	0.54	-3	-0.45	0
4L	1.33	0	0.73	-4	-0.41	-1
5L	1.46	-1	0.88	-5	-0.35	-1
8L	1.67	0	1.19	-4	-0.18	-1
10L	1.77	0	1.31	-4	-0.06	-1

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	0.38	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.23	-1
3x6	0.39	0
6x9	0.63	1
9x12	0.85	0
3x9	0.45	-4
6x12	0.72	0

Miary ryzyka fiskalnego

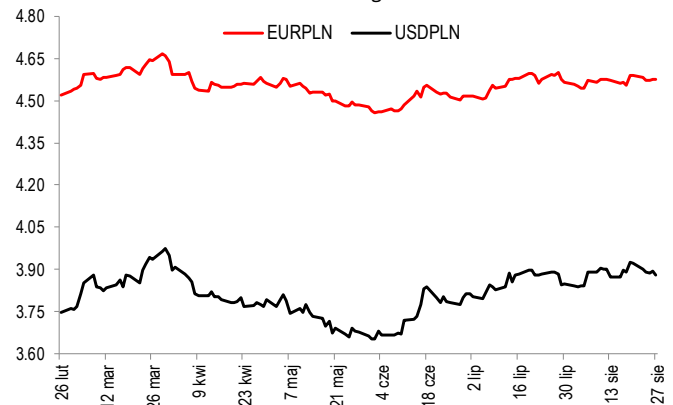
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	224	4
Francja	9	0	36	0
Węgry	55	0	340	7
Hiszpania	30	0	73	0
Włochy	43	0	108	0
Portugalia	21	0	62	0
Irlandia	11	0	43	3
Niemcy	8	0	-	-

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

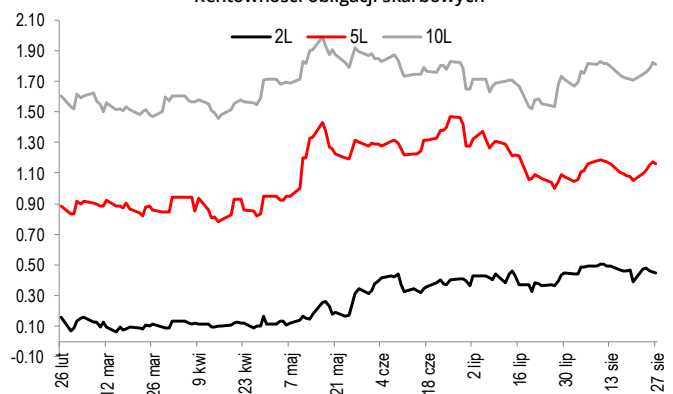
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

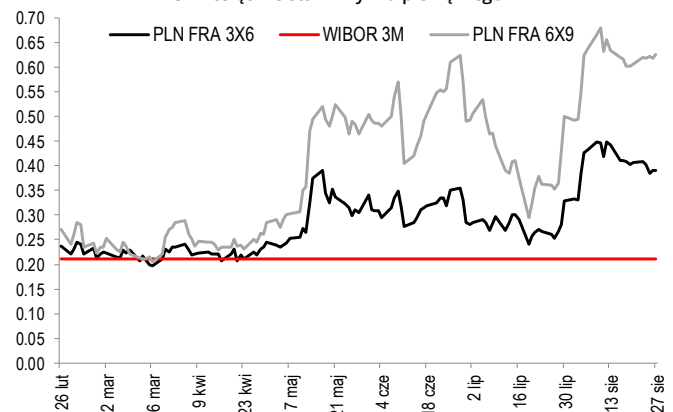
Kurs złotego



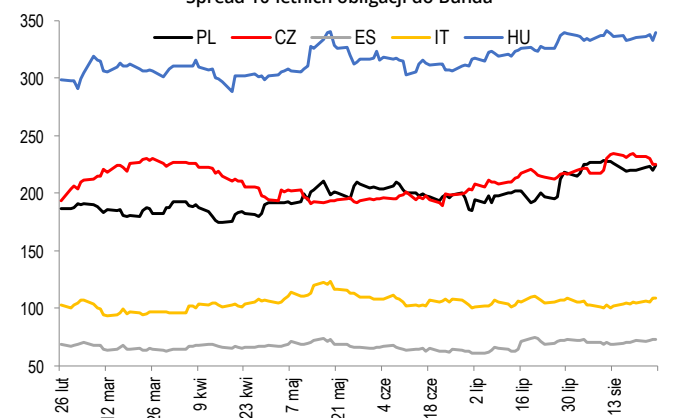
Rentowności obligacji skarbowych



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 (27 sierpnia)								
14:30	US	Wydatki osobiste	VII	% m/m	0.4		0.3	1.0
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0.2		1.1	0.1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VII	% m/m	0.4		0.4	0.5
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	70.8		70.3	70.2
PONIEDZIAŁEK (30 sierpnia)								
11:00	EZ	ESI	VIII	pkt	118.0		-	119.0
14:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0.0		-	0.5
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	0.4		-	-1.9
WTOREK (31 sierpnia)								
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	7.9		-	7.8
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	5.1	5.1	-	5.0
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	10.9	10.9	-	10.9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VIII	% r/r	2.6		-	2.2
16:00	US	Conference Board Konsumentci	VIII	pkt	124.0		-	129.1
ŚRODA (1 września)								
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	-1.0		-	4.2
09:00	PL	PMI przemysł	VIII	pkt	57.0	56.8	-	57.6
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	-		-	17.9
09:55	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	62.7		-	62.7
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	61.5		-	61.5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VII	%	7.6		-	7.7
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	650.0		-	330.0
16:00	US	ISM przemysł	VIII	pkt	58.7		-	59.5
CZWARTEK (2 września)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.			-	353,0
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m			-	-0.1
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	0.3		-	1.5
PIĄTEK (3 września)								
03:45	CN	PMI usługi	VIII	pkt	51.3		-	54.9
09:55	DE	PMI usługi	VIII	pkt	61.5		-	61.5
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	59.7		-	59.7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	-0.4		-	1.5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	787.0		-	943.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	5.2		-	5.4
16:00	US	ISM usługi	VIII	pkt	62.0		-	64.1

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