

Codziennik

Dzisiaj dane o inflacji i PKB

Rynki akcji stabilne, sektor technologiczny zyskuje
 Rentowności na rynkach bazowych stabilne (UST) lub niżej (Bund)
 Dolar prawie bez zmian, złoty mocniejszy
 Dzisiaj w Polsce drugi odczyt PKB za II kw. oraz inflacja, w strefie euro inflacja

W poniedziałek zmienność rynków finansowych była znikoma. Na tle indeksów giełdowych, których w większości dzienne zmiany były pomijalne, wyróżniał się technologiczny indeks Nasdaq, który wzrósł o 1% do 15580. Rentowność 10L UST nie uległa zmianie (1,30%) a Bunda niewiele spadła (do -0,43%). Rynkowe oczekiwania inflacyjne w USA (implikowane z cen obligacji inflacyjnych) wzrosły już z powrotem do 2,40% i tym samym są blisko najwyższego poziomu w sierpniu oraz ok. 12 pb powyżej dolka z okolicy publikacji lipcowych minutes Fed 19 sierpnia; wzrost oczekiwań o kolejne kilka pb spowoduje powrót do najwyższego poziomu od maja b.r., co może oznaczać, że rynek wciąż wierzy w scenariusz reflacji. W Europie pogorszeniu uległy wskaźniki koniunktury np. szwajcarski KOF spadł w sierpniu do 113,5 z 130,9 miesiąc wcześniej, europejski ESI spadł do 117,5 z poziomu 119,0 poprzednio. W Niemczech wstępna sierpniowa inflacja nie zaskoczyła zbyt wielu analityków i wyniosła 3,9% r/r ze względu na koszty energii oraz wyższe koszty działalności przedsiębiorstw, które są transmitowane na ceny konsumpcyjne. Jest to najwyższy poziom od 2008 r. Inflacja zaskoczyła za to w Hiszpanii i wyniosła 3,3% r/r podczas gdy oczekiwano 3,0% r/r. W USA dynamika niezakończonych sprzedaży domów lekko spadła (efekt niskiej podaży oraz wzrostu cen) a przetwórczy indeks Fed Dallas spadł w sierpniu do 9,0 z 27,3 miesiąc wcześniej.

EURUSD był stabilny i oscylował w okolicy 1,1800.

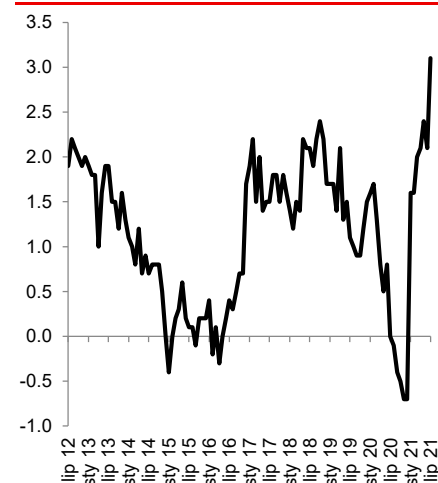
EURPLN w piątek po gołębiej wypowiedzi szefa Fed nie zareagował a reakcja pojawiła się dopiero w poniedziałek – kurs EURPLN spadł do 4,5650, o ok 0,2%. Dzisiaj rano kurs jest już w okolicy 4,55. Dzisiejsze ostateczne dane o PKB w II kw. oraz wstępne o sierpniowej inflacji mogą nadać złotemu przez chwilę lokalną dynamikę, niemniej to czynniki globalne, w szczególności nastawianie głównych banków centralnych będą pewnie wyznaczać złotemu trend średnioterminowy.

Odnosnie do **innych walut CEE**: EURHUF spadł o 0,4% do 348,0. Sierpniowe wskaźniki nastrojów w biznesie uległy na Węgrzech polepszeniu (do 6,1 z 4,4) natomiast nastrojów konsumentów pogorszyły się (do -19,7 z 16,9). EURCZK oddał piątkowe spadki i wzrósł pod 25,60. Rubel nie uległ zmianie względem koszyka EUR i USD, USDRUB był przy 73,50.

Na polskim rynku stopy procentowej w poniedziałek bardzo niska zmienność – krzywa obligacyjna była stabilna a krzywa IRS uległa obniżeniu o 1 pb (np. 5L do 1,46% a 10L do 1,77%).

Dzisiaj w Polsce **dane o CPI w sierpniu i szczegółowe rozbieżności PKB** za II kwartał. Inflacja CPI po wzroście w lipcu do 5,0% r/r może w sierpniu lekko przekroczyć ten poziom (nasza prognoza i konsensus rynkowy to 5,1% r/r), m.in. za sprawą drożących paliw, podwyżki cen gazu i dalszego ciągu wzrostu cen usług w branżach odblokowanych po pandemii. Wg naszych prognoz inflacja pozostanie w pobliżu 5% przynajmniej do marca 2022. Wzrost PKB w II kw. wg wstępnego szacunku wyniósł 10,9% r/r, dzięki czemu Polska jako jeden z nielicznych krajów UE powróciła już do przedpandemicznego poziomu PKB. Wg nas główne składowe popytu silnie wzrosły (m.in. konsumpcja 13,5% r/r, inwestycje 15% r/r, eksport ok. 30% r/r).

Inflacja HICP w Niemczech, % r/r



Źródło: 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 Luzziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5536	CZKPLN	0.1780
USDPLN	3.8514	HUFPLN*	1.2996
EURUSD	1.1827	RUBPLN	0.0525
CHFPLN	4.2090	NOKPLN	0.4456
GBPPLN	5.3116	DKKPLN	0.6124
USDCNY	6.4619	SEKPLN	0.4475

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

30.08.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5588	4.5791	4.5742	4.5608	4.5691
USDPLN	3.8624	3.8823	3.8759	3.8661	3.8724
EURUSD	1.1781	1.1805	1.1803	1.1793	-

Rynek stopy procentowej

30.08.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.37	-8
DS0726 (5L)	1.15	-2
DS0432 (10L)	1.80	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.52	0	0.16	0	-0.54	0
2L	0.89	-1	0.29	-1	-0.49	1
3L	1.15	-1	0.52	-2	-0.45	0
4L	1.32	-1	0.70	-3	-0.41	0
5L	1.45	-1	0.85	-3	-0.36	0
8L	1.66	-1	1.16	-3	-0.19	-1
10L	1.76	-2	1.29	-3	-0.07	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
T/N	0.09	-1
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.22	1
6M	0.25	0
1Y	0.39	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.24	1
3x6	0.38	-1
6x9	0.61	-2
9x12	0.85	1
3x9	0.48	3
6x12	0.71	0

Miary ryzyka fiskalnego

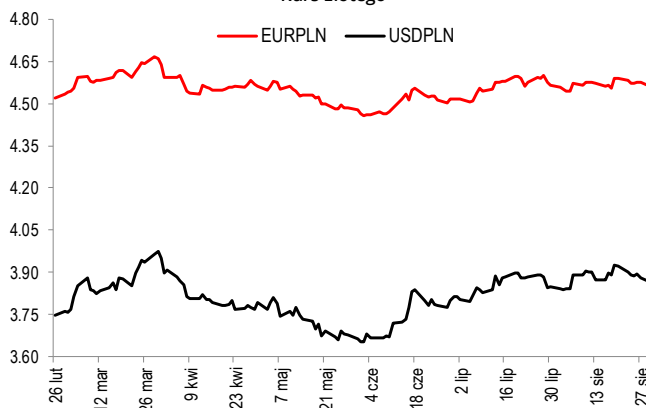
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	223	0
Francja	9	0	35	0
Węgry	55	0	345	2
Hiszpania	30	0	72	-1
Włochy	43	0	105	-1
Portugalia	21	0	61	0
Irlandia	10	0	39	0
Niemcy	8	0	-	-

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

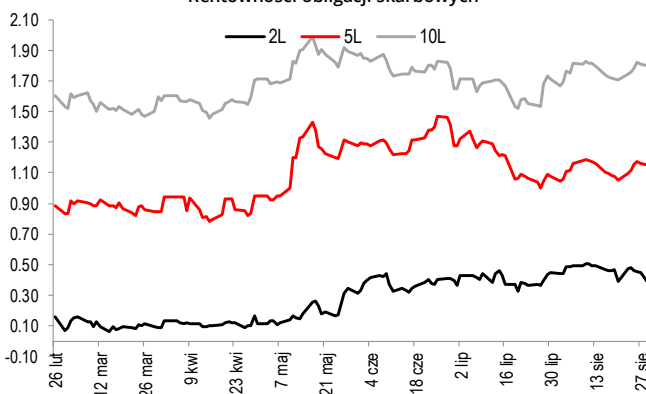
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

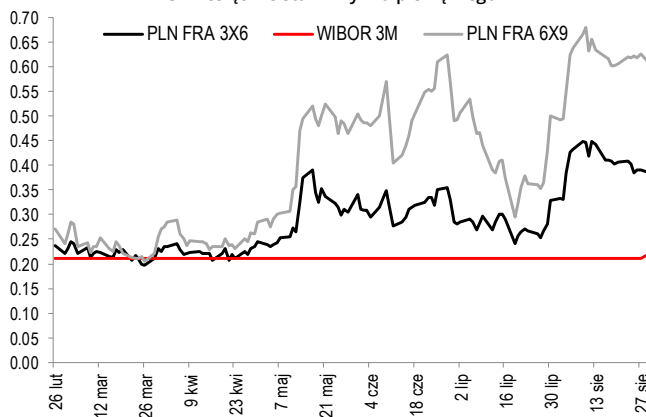
Kurs złotego



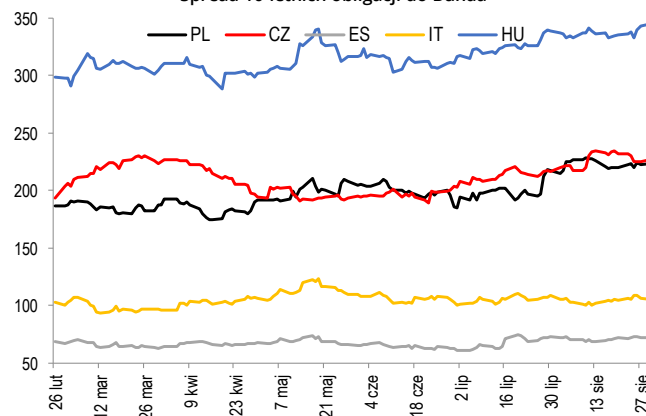
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		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		117.5	119.0
14:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0.1		0.0	0.9
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	0.3		-1.8	-2.0
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 Konsumenci	VIII	pkt	124.0		-	129.1
ŚRODA (1 września)								
08:00	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