

Codziennik

Polski PMI poniżej oczekiwań

Rynki lekko na zielono po sierpniowym przemysłowym ISM w USA
 Polski PMI poniżej oczekiwań
 Dolar słabnie, złoty zyskuje. Spread UST – Bund zawęża się.
 POLGBs tracą za Bundem, 10L już po 1,88%
 Dzisiaj zamówienia przemysłowe oraz na dobra trwałe w USA

W środę rynki akcji zyskiwały, słabł dolar, rentowność UST spadła ok 3pb do 1,29%. Co nietypowe, w kontraście do UST wzrosła rentowność Bundu o 2pb do -0,37% i to pomimo dużo słabszego od oczekiwań odczytu niemieckiej lipcowej sprzedaży detalicznej nad ranem (spadek o -5,1% m/m z 4,2% miesiąc wcześniej).

W środę kontynuowano publikację serii sierpniowych PMI w przemyśle. Ostateczne odczyty w Japonii (52,7) oraz Australii (52,0) a także strefie euro (61,4), Niemczech (62,6) oraz Francji (57,5) i USA (61,2) nie odbiegły od pierwotnych odczytów o więcej niż 0,3 pp i pozostały na dość wysokich poziomach. Pierwsze odczyty we Włoszech (60,9) oraz Hiszpanii (59,5) były o 0,5-0,6 pp lepsze niż miesiąc wcześniej i powyżej oczekiwań. Słaby był odczyt w Chinach (tylko 49,2 z 50,3 poprzednio), a w szczególności jego komponent nowych zamówień. W USA ISM w przemyśle wzrósł do 59,9, powyżej oczekiwań. Dane z rynku pracy (ADP) były sporo gorsze od oczekiwań a nowych miejsc pracy w sektorze prywatnym przybyło jedynie 374 tys. względem oczekiwań 625 tys. W Wielkiej Brytanii publikowano sierpniową dynamikę cen nieruchomości - przy 11,0% była 2,4 pp powyżej oczekiwań i podobnie jak USA ceny mieszkań zaczynają budzić obawy o powstawanie bańki.

Polski PMI w przemyśle spadł w sierpniu do 56,0, poniżej oczekiwań (rynek 57,0, my 56,8) i do najniższego poziomu od kwietnia, jednak zdecydowanie pozostał w strefie ekspansyjnej co wskazuje, że przemysł wciąż wzrasta jednak nie już w takim tempie jak w ostatnich 4 miesiącach. Składowe produkcji, nowych zamówień i zakupów kontynuowały wzrosty, choć w wolniejszym tempie. Nowe zamówienia eksportowe kontynuowały przyspieszanie co dobrze rokuje perspektywom polskiego eksportu. Firmy kontynuowały wzrost zatrudnienia jednak zauważalnie wolniej. Ankieta potwierdza, że zakłócenia w podaży oraz opóźnienia w dostawach wciąż przyczyniały się do mniejszej produkcji oraz wyższych cen. Ceny surowców i produktownie spowolniły wzrosty, które jednak wciąż są podwyższone. Wg nas ankieta potwierdza dalszy rozwój produkcji przemysłowej w Polsce, ale wolniejszy w II kw. 2021.

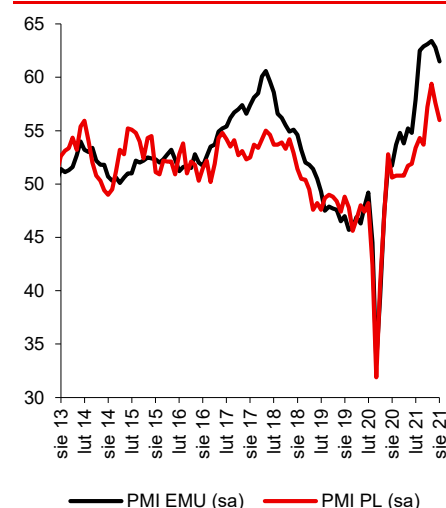
EURUSD po zmiennym wtorku w środę otworzył się w okolicy 1,1800 i w ciągu dnia przypuścił drugi w ciągu dwóch dni atak na 1,1850. Gorsze dane z rynku pracy USA czynią prawdopodobnym scenariusz, że w krótkim okresie dolar jeszcze przez chwilę będzie się osłabiał. Przy czym dzisiejsze dane o zamówieniach w przemyśle i na dobra trwałe mogą mieć wpływ na kurs.

EURPLN rozpoczął wrzesień od spadku o 0,4% (do 4,5050), co zmniejszyło 3-dniową serię spadków w sumie o 1,6% m.in. w reakcji na wyższą od oczekiwań sierpniową inflację (5,4% r/r). Tak dynamiczny ruch w dół na pewno w dużym stopniu wynikał z realizacji zleceń stop loss i to jest normalny składnik dynamik rynkowych. Sądzymy, że w najbliższym czasie możliwy jest ponowny ruch kursu w górę.

Co do pozostałych walut regionu, EURHUF po raz trzeci na przestrzeni tygodnia podchodził do przełamania w dół poziomu 348,0, na razie bezskutecznie. Sierpniowy PMI w przemyśle wyniósł 55,9 względem 55,6 miesiąc wcześniej. Ostateczny odczyt PKB za II kw. potwierdził dynamikę na poziomie 17,9% r/r (bez zmian). EURCZK przebywał w pobliżu 25,40. PMI w przemyśle wyniósł 61,0 po 62,0 miesiąc wcześniej (jednak powyżej oczekiwań 60,5). USDRUB spadł to 73,0 (o 0,5%) co wynikało m. in. ze słabnącego dolara. Umocnienie rubla miało miejsce pomimo taniejącej ropy (Brent – 1,1%), a także pogarszającego się PMI w przemyśle, który w sierpniu wyniósł tylko 46,5 (po 47,5 miesiąc wcześniej oraz względem oczekiwań 48,8).

Na rynku stopy procentowej rentowności obligacji wzrosły o ok. 5pb wzdłuż krzywej a 5L zamknął się po 1,23% a 10L po 1,88%. Krzywa IRS w ciągu dnia dynamicznie rosła by pod koniec dnia się uspokoić niemniej wzrosła o ok 4-5 pb wzdłuż krzywej. W podobnej skali rosły kontrakty FRA, ale drugi dzień z rzędu wzrósł też 3-miesięczny Wibor (1 pb na dzień, w sumie o 2 pb do 0,23%). 10L spread do Bundu wyniósł 255 pb.

PMI w przetwórstwie, pkt



Źródło: Markit, 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	4.5079	CZKPLN	0.1773
USDPLN	3.8074	HUFPLN*	1.2818
EURUSD	1.1839	RUBPLN	0.0522
CHFPLN	4.1608	NOKPLN	0.4374
GBPPLN	5.2468	DKKPLN	0.6062
USDCNY	6.4615	SEKPLN	0.4417

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

01.09.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5001	4.5272	4.5234	4.5046	4.5184
USDPLN	3.7952	3.8392	3.8336	3.8011	3.8238
EURUSD	1.1792	1.1856	1.1799	1.1848	-

Rynek stopy procentowej

01.09.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.51	2
DS0726 (5L)	1.25	5
DS0432 (10L)	1.89	6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.60	3	0.16	0	-0.53	0
2L	1.01	4	0.30	0	-0.48	0
3L	1.28	4	0.52	0	-0.44	0
4L	1.44	4	0.71	-1	-0.39	0
5L	1.56	6	0.85	-1	-0.33	0
8L	1.73	4	1.17	-2	-0.14	1
10L	1.83	4	1.30	-2	-0.02	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
T/N	0.09	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.23	0
6M	0.27	1
1Y	0.41	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.28	0
3x6	0.48	4
6x9	0.73	6
9x12	0.94	2
3x9	0.57	6
6x12	0.84	7

Miary ryzyka fiskalnego

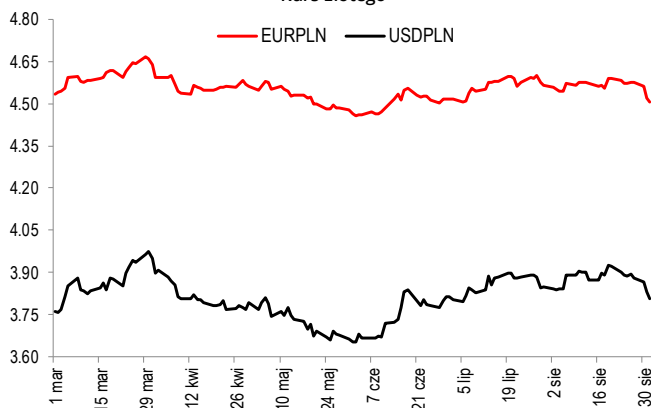
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	227	5
Francja	9	0	35	-1
Węgry	55	0	345	6
Hiszpania	30	0	71	-1
Włochy	44	0	107	-2
Portugalia	21	0	59	-1
Irlandia	10	0	39	0
Niemcy	8	0	-	-

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

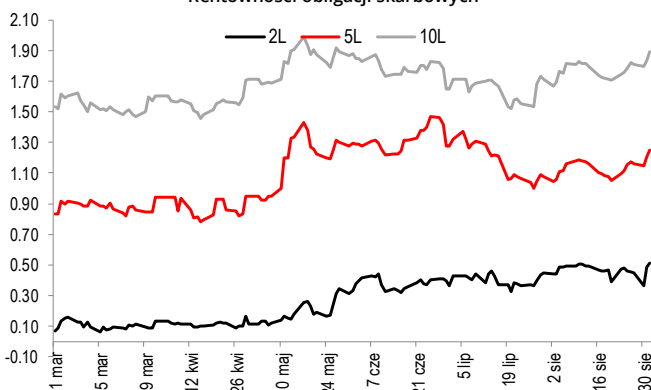
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

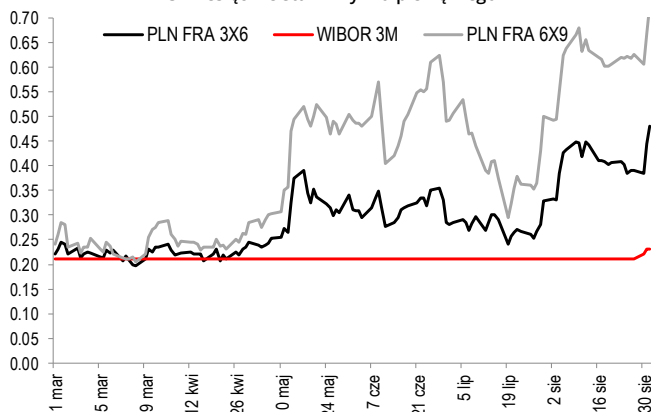
Kurs złotego



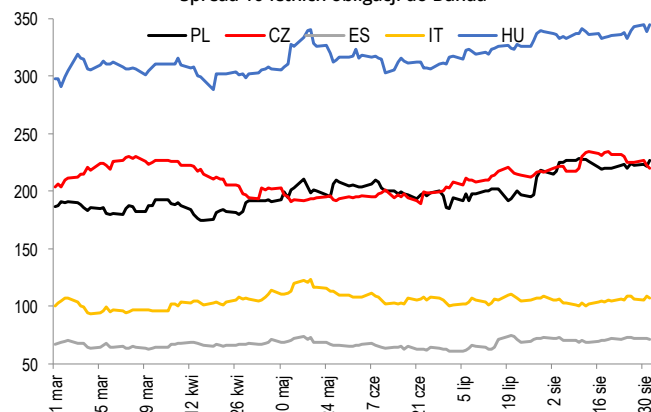
Rentowności obligacji skarbowych



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	7.8		8.2	7.8
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	5.1	5.1	5.4	5.0
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	10.9	10.9	11.1	10.9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VIII	% r/r	2.6		3.0	2.2
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VIII	pkt	123.0		113.8	129.1
ŚRODA (1 września)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	-1.0		-5.1	4.2
09:00	PL	PMI przemysł	VIII	pkt	57.0	56.8	56.0	57.6
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	-		17.9	17.9
09:55	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	62.7		62.6	62.7
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	61.5		61.4	61.5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VII	%	7.6		7.6	7.7
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	650.0		374.0	330.0
16:00	US	ISM przemysł	VIII	pkt	58.5		59.9	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