

Codziennik

Dzisiaj ważne dane z USA

Rynki akcji i obligacji na rynkach bazowych stabilne
 EURPLN po konsolidacji lekko odbija, dolar stabilny
 Dzisiaj w USA zatrudnienie poza rolnictwem, w strefie euro sprzedaż detaliczna

W czwartek giełdy były stabilne, podobnie jak rentowność UST (1,29%) oraz dolar. Rentowność Bunda spadła o ok 2pb odreagowując niedawne znaczne wzrosty. Cena złota w dolarach nie uległa zmianie (1810 za uncję) a cena baryłki ropy Brent zdrożała o 2% do 72,5\$. Dane o sierpniowej inflacji publikowały m.in. Korea Południowa oraz Szwajcaria a odczyty były, podobnie jak niedawno w Polsce, powyżej oczekiwań (odpowiednio o 0,2pp do 2,6% r/r oraz 0,2pp do 0,9% r/r). Lipcowa inflacja PPI w strefie euro wyniosła 12,1% r/r a na Węgrzech 14,8% r/r. W USA liczba podań o bezrobocie wyniosła 340 tys., nieco mniej od oczekiwań. W lipcu poprawie uległ bilans handlowy do -70,1 mld \$, do czego przyczynił się zarówno spowalniający popyt wewnętrzny, który wymagał mniej importowanych dóbr jak i polepszający się eksport do głównych partnerów handlowych USA. Trend ten może się utrzymać w najbliższych miesiącach. Dane o produkcji przemysłowej w lipcu zaskoczyły pozytywnie: 0,4% r/r. Dzisiaj pojawią się kluczowe dla rynków dane o zatrudnieniu w USA, a także indeksy PMI/ISM dla usług. PMI usługowy w Chinach (46,7 pkt) ponownie okazał się wyraźnie słabszy od prognoz.

Izba Cywilna Sądu Najwyższego nie wydała uchwały w sprawie kredytów frankowych. Zamiast tego zdecydowano o zadaniu trzech pytań do TSUE, które dotyczą trybu powoływania sędziów. Oznacza to, że orzeczenie SN w sprawie kredytów walutowych ponownie odsunie się w czasie na wiele miesięcy, być może ponad rok.

Prezydent Andrzej Duda na wniosek Rady Ministrów wydał **rozporządzenie wprowadzające 30-dniowy stan wyjątkowy** w przygranicznym pasie z Białorusią, w części województw podlaskiego i lubelskiego. W poniedziałek rozporządzenie ma być przedmiotem dyskusji i głosowania w parlamencie. Sejm może je uchylić bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy ustawowej liczby posłów. Jednym z efektów ubocznych tej sytuacji jest fakt, że zgodnie z Konstytucją w czasie stanu nadzwyczajnego oraz w ciągu 90 dni po jego zakończeniu (tj. do końca grudnia br.) nie można skrócić kadencji Sejmu i przeprowadzić przedterminowych wyborów.

Paolo Gentiloni, komisarz UE ds. gospodarczych, powiedział w czwartek, że **przeciągająca się akceptacja polskiego KPO** przez KE ma związek z wątpliwościami dot. nadrzędności prawa UE w Polsce i rozmowy z polskim rządem w tej sprawie trwają. Z kolei wiceszef KE Valdis Dombrovskis powiedział, że środki dla Polski i Węgier nie zostaną uruchomione, dopóki oba kraje nie spełnią wymogów UE i rozwiążą wątpliwości dot. sądownictwa. Rozprawa Trybunału Konstytucyjnego, na którym ma zapaść rozstrzygnięcie nt. wyższości prawa UE nad krajowym, została odłożona na 22 września.

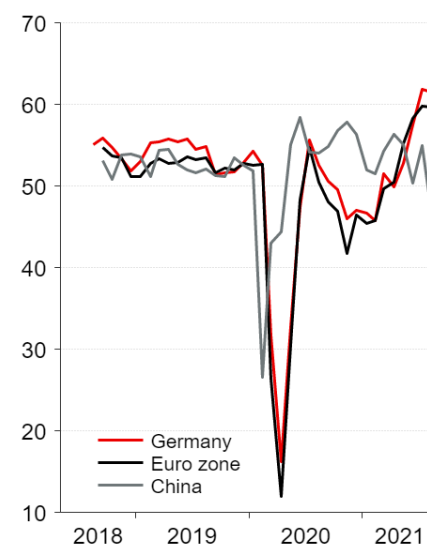
EURUSD po stabilnym dniu utrzymał się przy poziomie 1,1850. Jest to drugi atak na ten poziom w ciągu krótkiego czasu. Poziom jest istotny gdyż stanowi istotny poziom chmury Ichimoku – jego przełamanie w górę otwiera drogę do 1,20. Dziś istotne są dane NFP.

EURPLN pozostał niewrażliwy na wypowiedzi komisarza UE o wstrzymywaniu polskiego KPO. Ewidencją nie szkodzi mu również ryzyko związane ze zbliżającym się terminem rozpoczęcia ćwiczeń wojskowych przy polskiej wschodniej granicy. EURPLN spędził większość dnia w okolicy 4,5050. Uważamy, że po krótkim okresie konsolidacji kurs ruszy w górę testować od dołu poziom 4,5350.

Co do pozostałych walut regionu, EURHUF kolejny dzień z rządu testował poziom 348,0 dzięki czemu był bardzo mało zmienny. Na Węgrzech, wzrost PPI w lipcu przyspieszył do 14,8% r/r z czerwcowego 11,6%. W Rumunii lipcowa PPI wyniosła 14,0% r/r i również znacznie wzrosło względem czerwca 11,8%. EURCZK stacjonuje w okolicy 25,40. Kolejny dzień zyskiwał koszyk rubla: w środę 0,2%, od początku września 0,5% a od początku ruchu 27 sierpnia już 1,7%. USDRUB spadł do 72,75, pomogła droższa o 2% ropa.

Na rynku stopy procentowej rentowności obligacji kolejny dzień znacznie wzrosły, o ok. 5pb (np. 5L obligacji do 1,26% a 10L do 1,92%). Przypomnijmy jeszcze 27 sierpnia rentowność 10L wynosiła 1,52%. Wzrost o 40bp w tak krótkim czasie był mocniejszy niż wzrost rentowności Bunda – spread wzrasta i wynosi już 231pb. Wydaje nam się, że przynajmniej w części odzwierciedla to wycenę podwyższonej premii za ryzyko polityczne.

PMI w usługach



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	4.5158	CZKPLN	0.1774
USDPLN	3.8028	HUFPLN*	1.2936
EURUSD	1.1874	RUBPLN	0.0522
CHFPLN	4.1566	NOKPLN	0.4390
GBPPLN	5.2561	DKKPLN	0.6068
USDCNY	6.4590	SEKPLN	0.4429

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/09/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5027	4.5145	4.5112	4.5129	4.5067
USDPLN	3.7976	3.8133	3.8114	3.8058	3.8044
EURUSD	1.1833	1.1870	1.1833	1.1855	-

Rynek stopy procentowej 02/09/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.55	4
DS0726 (5L)	1.30	5
DS0432 (10L)	1.95	6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.63	3	0.16	0	-0.54	-1
2L	1.07	6	0.30	0	-0.48	0
3L	1.33	5	0.52	-1	-0.44	0
4L	1.50	6	0.70	-1	-0.39	0
5L	1.62	6	0.85	-1	-0.34	-1
8L	1.80	7	1.16	-1	-0.15	-1
10L	1.91	8	1.29	-1	-0.02	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.10	1
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.24	1
6M	0.28	1
1Y	0.42	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.29	1
3x6	0.49	1
6x9	0.77	4
9x12	1.02	8
3x9	0.59	2
6x12	0.90	6

Miary ryzyka fiskalnego

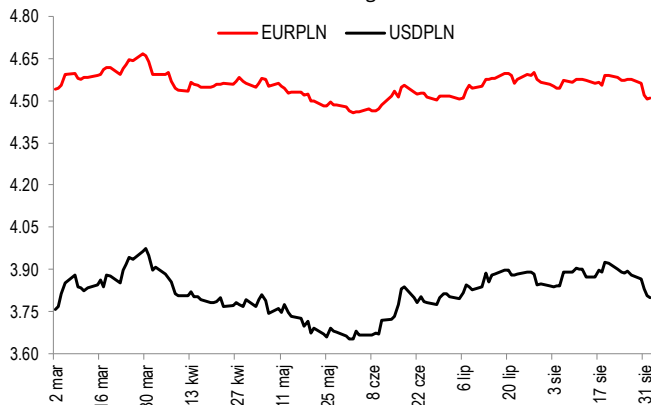
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	234	7
Francja	9	0	35	0
Węgry	55	0	348	2
Hiszpania	30	0	70	-1
Włochy	44	0	105	-1
Portugalia	21	0	60	1
Irlandia	10	0	39	0
Niemcy	8	0	-	-

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

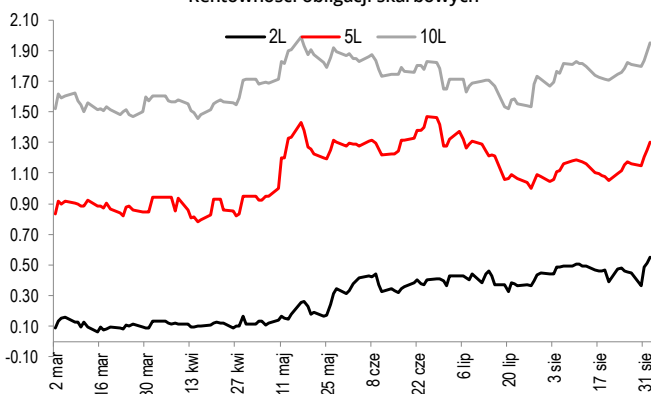
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

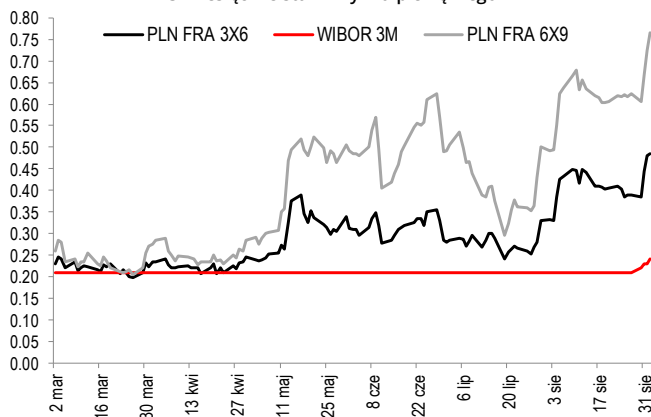
Kurs złotego



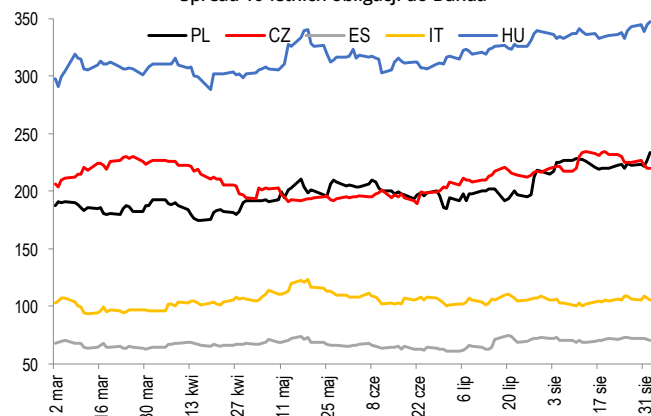
Rentowności obligacji skarbowych



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
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	10.9	10.9	11.1
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
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.	345	340	354
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	-0.1	-0.1	-0.1
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	0.3	0.4	1.5
PIĄTEK (3 września)							
03:45	CN	PMI usługi	VIII	pkt	51.3	46.7	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 którymkolwiek 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