

Codziennik

Złoty osłabiony wywiadem prezesa NBP

Spokojny handel na rynkach wobec święta w USA
Złoty słabszy po artykule prezesa NBP, EURUSD w miejscu
Odwrocenie większości piątkowego wybicia na krajowych rentownościach
Dziś produkcja przemysłowa Niemiec i Węgier, indeks ZEW

Pod nieobecność świętujących inwestorów amerykańskich w poniedziałek handel na rynkach przebiegał dość spokojnie. Rentowność niemieckich papierów 10-letnich pozostała przy -0,37%, EURUSD spędził większość sesji nieznacznie niżej niż w piątek. Za to negatywne zaskoczenie zmianą zatrudnienia w USA w piątek sprzyjało indeksom giełdowym i w rezultacie te europejskie wzrosły w poniedziałek o 0,5-1%. Większe ruchy wystąpiły na polskiej walucie i obligacjach z uwagi na artykuł prezesa NBP ukierunkowany na schłodzenie oczekiwań na podwyżki stóp. Dziś rano Chiny opublikowały znacznie lepsze od prognoz dane o handlu zagranicznym (przyspieszenie eksportu i importu), co jest pozytywnym sygnałem nt. koniunktury w gospodarce światowej. W Niemczech po pozytywnym zaskoczeniu danymi o nowych zamówieniach za lipiec, produkcja przemysłowa za ten miesiąc (+1% m/m) okazała się też nieco lepsza od oczekiwań.

Stopa bezrobocia rejestrowanego wg szacunków Ministerstwa Rodziny i Pomocy Społecznej wyniosła w sierpniu 5,8%, zgodnie z oczekiwaniami. W skali roku stopa bezrobocia obniżyła się o 0,3 pkt. proc. a liczba bezrobotnych o 66,4 tys. (w lipcu był to spadek o 54,5 tys. r/r). W skali miesiąca ubyło 13,1 tys. bezrobotnych co jest wyraźnie lepszym wynikiem dla sierpnia niż w tym samym miesiącu poprzednich czterech lat.

NBP poinformował, że **konferencja prasowa prezesa Adama Glapińskiego** odbędzie się w czwartek 7 września o 15:00 a nie jak dotychczas w piątek w tygodniu decyzji RPP. Po raz pierwszy od początku pandemii będą na niej mogli być obecni przedstawiciele mediów.

Eryk Łon z RPP napisał, że nic nie jest przesądzone jeśli chodzi o listopadowe posiedzenie RPP (które jest punktem uwagi rynków jako najprawdopodobniejszy moment rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych) i może sobie wyobrazić, że na koniec roku stopy wciąż będą na tym samym poziomie co teraz. Naszym zdaniem podobny przekaz – o tym, że wynik listopadowego posiedzenia nie jest przesądzony – był zawarty w poniedziałkowym wywiadzie Adama Glapińskiego. Zdaniem Łona sierpniowy odczyt inflacji 5,4% r/r nie powinien być powodem do zmartwień, za to trwały wzrost inflacji bazowej do niepokojąco wysokiego poziomu skłoniły go do myślenia o podwyżce stóp. Póki co jednak uważa on, że należy zachować ostrożność wobec postulatów szybkich podwyżek stóp, bo mogłyby one zmniejszyć skłonność do konsumpcji.

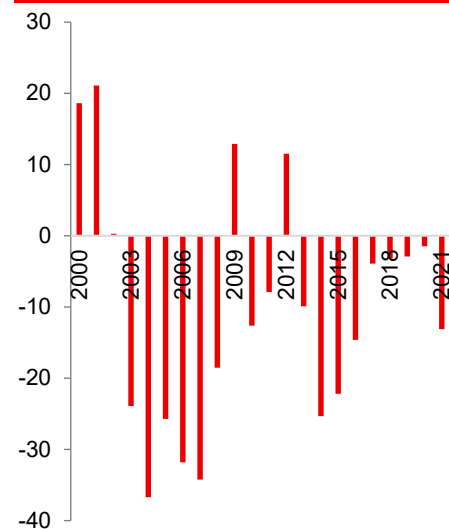
EURUSD przez większość sesji przebywał w przedziale 1,186-1,187 czyli nieco poniżej piątkowego zamknięcia. Do posiedzenia EBC ruchy kursu mogą być spokojniejsze.

EURPLN, po zapoznaniu się uczestników rynku z artykułem prezesa NBP, zaczął podnosić się, odwracając w ten sposób część ruchu z przełomu miesiąca opartego na mocnych danych o CPI za sierpień i PKB za II kw. W ciągu dnia kurs przesunął się o ok. 0,4% z nieco poniżej 4,51 do 4,525 gdzie wyraźnie się uspokoił. W naszym odczuciu wspomniany artykuł oraz wiszące nad złotym ryzyka (dłuższego wstrzymania środków unijnych, zamieszek podczas manewrów rosyjsko-białoruskich przy wschodniej granicy, tendencja wzrostowa w zachorowaniach na Covid-19) powinny prowadzić EURPLN dalej w górę, co najmniej do istotnego oporu 4.5350 (200-dniowa średnia ruchoma).

Co do pozostałych walut regionu, EURHUF niewiele zmienił się w ciągu dnia, ale w trakcie sesji był w pobliżu 347 po raz pierwszy od czerwca. EURCZK pozostał wewnątrz piątkowego zakresu wahań i kończył dzień blisko 25,40. USDRUB przesunął się w górę w okolice 73 z okolic 72,8 – sprzyjały temu generalna delikatna aprecjacja dolara oraz nieco tańsza ropa. Na koniec tygodnia rosyjski bank centralny zadecyduje o stopach przy czym większość analityków zakłada podwyżkę o 50pb z 6,50% a pozostali podwyżkę o 25pb.

Na rynku stopy procentowej rentowności obligacji cofnęły się o ok. 4-5pb na środku i długim końcu krzywej po zdecydowanym piątkowym podejściu a krótki koniec o 2pb. 2-letni IRS cofnął się do 0,99% z okolicy 1,08% po porannych uwagach prezesa NBP. W środę 8 września BGK przeprowadzi aukcję obligacji FPC0725, FPC0328, FPC0631 i FPC1140 z podażą określoną na co najmniej 1 mld zł. BGK zrealizował już 76% tegorocznego planu podaży (wynoszącego niecałe 40 mld zł) swoich papierów służących finansowaniu działań rządu związanych z pandemią.

Zmiana liczby zarejestrowanych bezrobotnych w Polsce (tys. m/m) w sierpniu kolejnych lat



Źródło: GUS, 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	4.5221	CZKPLN	0.1777
USDPLN	3.8099	HUFPLN*	1.2885
EURUSD	1.1871	RUBPLN	0.0522
CHFPLN	4.1631	NOKPLN	0.4399
GBPPLN	5.2675	DKKPLN	0.6081
USDCNY	6.4554	SEKPLN	0.4450

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

06/09/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5055	4.5285	4.5061	4.5254	4.5134
USDPLN	3.7947	3.8162	3.7962	3.8139	3.8041
EURUSD	1.1854	1.1876	1.1868	1.1865	-

Rynek stopy procentowej

06/09/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.58	-2
DS0726 (5L)	1.30	-6
DS0432 (10L)	1.96	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki IRS na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.58	-8	0.16	0	-0.53	0
2L	1.01	-9	0.30	0	-0.48	0
3L	1.32	-5	0.52	0	-0.43	0
4L	1.49	-5	0.72	1	-0.38	0
5L	1.62	-5	0.87	0	-0.32	0
8L	1.81	-4	1.19	1	-0.13	0
10L	1.91	-3	1.33	0	0.00	0

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	0.24	0
6M	0.28	0
1Y	0.42	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.27	-3
3x6	0.42	-8
6x9	0.70	-7
9x12	0.94	-14
3x9	0.50	-9
6x12	0.80	-10

Miary ryzyka fiskalnego

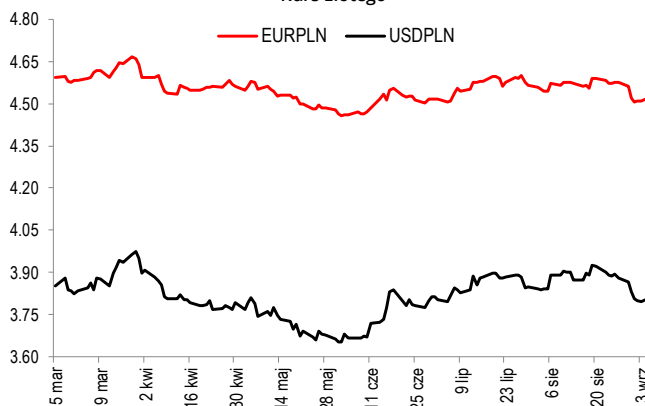
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	233	-4
Francja	9	0	34	0
Węgry	55	0	346	2
Hiszpania	30	0	69	-1
Włochy	44	0	106	-1
Portugalia	21	0	57	-1
Irlandia	10	0	39	0
Niemcy	8	0	-	-

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

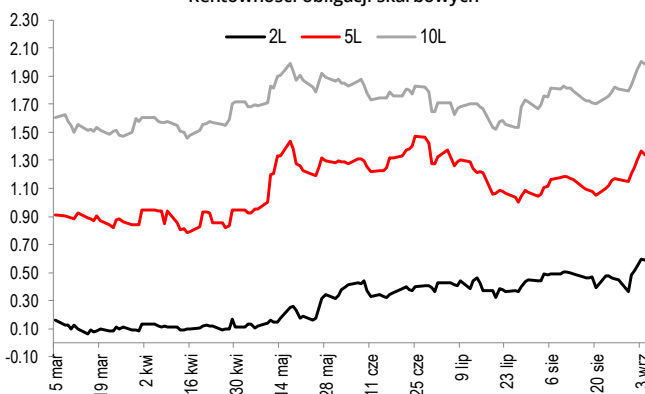
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

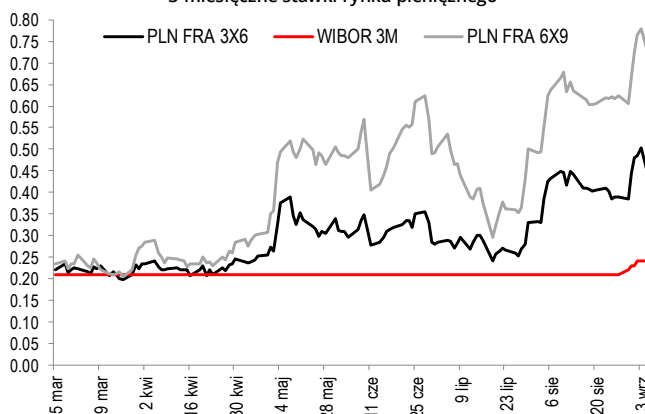
Kurs złotego



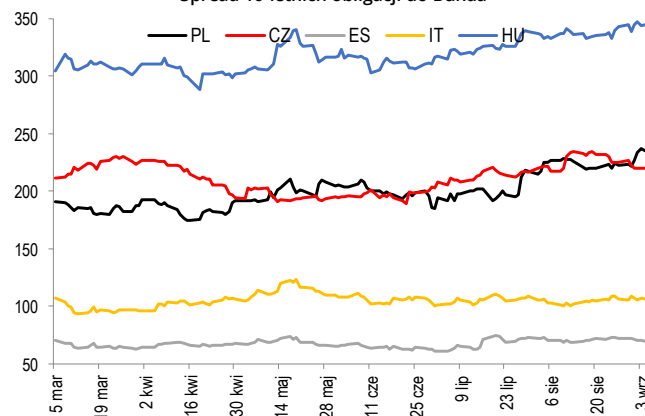
Rentowności obligacji skarbowych



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 (3 września)								
03:45	CN	PMI usługi	VIII	pkt	52.0	47.2	54.9	
09:55	DE	PMI usługi	VIII	pkt	61.5	60.8	61.5	
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	59.7	59.0	59.7	
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0.0	-2.3	1.5	
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	733.0	235.0	1053.0	
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	5.2	5.2	5.4	
16:00	US	ISM usługi	VIII	pkt	61.6	61.7	64.1	
PONIEDZIAŁEK (6 września)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	-1.0	3.4	4.1	
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	5.0	7.0	11.1	
WTOREK (7 września)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VII	% m/m	0.9	1.0	-1.0	
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	13.7	-	18.6	
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	13.6	-	13.6	
11:00	DE	ZEW	IX	pkt	34.0	-	29.3	
ŚRODA (8 września)								
	PL	Decyzja RPP		%	0.1	0.1	-	0.1
09:00	HU	Inflacja	VIII	% r/r	4.7	-	4.6	
CZWARTEK (9 września)								
08:00	DE	Eksport	VII	% m/m	1.3	-	1.3	
13:45	EZ	Decyzja EBC	9 wrz	%	0.0	-	0.0	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	345.0	-	353.0	
15:00	PL	Konferencja prasowa Prezesa NBP						
PIĄTEK (10 września)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0.1	-	0.1	
09:00	CZ	Inflacja	VIII	% r/r	3.6	-	3.4	

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