

Codziennik

Dziś dane z amerykańskiego rynku pracy

Dziś publikacja najważniejszych danych z amerykańskiego rynku pracy
CNB pozostawił stopy procentowe bez zmian na poziomie 7%
Małąg: w lipcu stopa bezrobocia wyniosła 4,9%
EURPLN powrócił w okolice 4,72, rentowności w dół

Dzisiaj wobec braku istotniejszych publikacji krajowych w kalendarzu, oczy rynku będą zwrócone w kierunku USA. Publikowane dziś dane z amerykańskiego rynku pracy n.in. zatrudnienie w sektorze pozarolniczym oraz stopa bezrobocia za lipiec, powinny pomóc ocenić inwestorom na ile zasadne są pojawiające się w ostatnim czasie obawy, że Fed zbliża się do zakończenia cyklu podwyżek. Mocne odczyty powinny wzmocnić oczekiwania na dalszy szybki wzrost stóp Fed-u oraz wesprzeć dolara.

Wg wyników głosowania RPP w maju, podwyżkę o 75 punktów bazowych poparli wszyscy członkowie tego ciała poza Ludwikiem Koteckim i Przemysławem Litwiniukiem. L. Kotecki preferował mocniejszy ruch i głosował za podwyżką o 100 punktów. Członek Rady powiedział, że jego zdaniem złoty jest niedowartościowany o ok. 30%, a sposób komunikacji prezesa NBP z rynkami jest problematyczny.

Minister Pracy Marlena Małąg podała, że w **lipcu stopa bezrobocia** pozostała bez zmian na poziomie 4,9%, powyżej prognoz (4,8%). Oznaczałoby to wyraźne wyhamowanie tempa spadku liczby bezrobotnych w lipcu: do -7 tys. z -32 tys. w czerwcu.

EBC rozpoczął publikację comiesięcznych badań oczekiwań konsumentów. 3-letnie **oczekiwania inflacyjne konsumentów ze strefy euro wzrosły w czerwcu** z 2,5% do 2,8%. 12-miesięczne oczekiwania inflacyjne podwyższyły się z 4,9% do 5%. Rosnące oczekiwania inflacyjne konsumentów są kolejnym argumentem za dalszymi zdecydowanymi podwyżkami stóp w strefie euro.

Odptyw kapitału z rynków wschodzących w lipcu wyniósł 9,8 mld dolarów wynika z raportu Instytutu Finansów Międzynarodowych (IIF) zrzeszającego około 500 instytucji finansowych z 70 krajów. Z rynków kapitałowych odptynął 1 mld dolarów, a z rynku dłużnego 8,8 mld dolarów. Lipiec to 5-ty miesiąc z rzędu w którym zanotowano odptyw kapitału z rynków wschodzących.

EURUSD ponownie wzrósł powyżej 1,02. Wobec nieco słabszych odczytów makroekonomicznych z USA w ostatnim czasie, rosną oczekiwania spowolnienia cyklu podwyżek stóp za oceanem. Pomimo relatywnie jastrzębich komunikatów płynących ze strony członków Fed-u w ostatnich dniach, przed publikacją danych o zatrudnieniu poza rolnictwem (NFP) część inwestorów taktycznie zaczęła redukować ekspozycję w dolarze.

EURPLN z okolic 4,70 powrócił ponownie w okolice 4,72. Słabszy dolar nie pomógł kursowi, który prawdopodobnie zakończył już korektę spadkową.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,64 spadł poniżej 24,60. Minimalną większością 8 do 7 Zarząd CNB zdecydował o pozostawieniu podstawowej stopy procentowej na poziomie 7%, wobec alternatywy w postaci podwyżki o 25 pb. Chociaż stopy pozostały bez zmian, CNB nie ogłosił, że to definitywny koniec cyklu. W przypadku wyraźnego wzrostu presji inflacyjnej możliwe jest wznowienie cyklu podwyżek. Zdaniem CNB, kluczowym dla obniżenia inflacji jest obniżenie deficytu fiskalnego oraz wolniejszy wzrost wynagrodzeń względem produktywności. Strategia polityki kursowej CNB nie uległa zmianie, co zwiastuje kolejne działania interwencyjne na rzecz czeskiej korony. **EURHUF** z okolic 393 wzrósł do około 395. MNB pozostawił 1-tygodniową stopę depozytową na niezmiennym poziomie 10,75% równym podstawowej stopie procentowej.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności po dwóch dniach dynamicznych wzrostów skorygowała się w dół w czwartek. Spadły również oczekiwania stóp procentowych na rynku FRA. Na rynkach głównych również spadały rentowności, na co wpływ miało posiedzenie Banku Anglii. Chociaż podstawowa stopa procentowa BoE wzrosła aż o 50 pb (najwięcej od 1995 roku), to pesymistyczny wydzźwięk posiedzenia przewidujący długą recesję w Wielkiej Brytanii popsuł nastroje na globalnych rynkach, wzmacniając obawy recesyjne.

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Jarostaw Kosaty 887 842 480
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7147	CZKPLN	0.1915
USDPLN	4.6109	HUFPLN*	1.1935
EURUSD	1.0223	RUBPLN	0.0764
CHFPLN	4.8154	NOKPLN	0.4725
GBPPLN	5.5977	DKKPLN	0.6332
USDCNY	6.7461	SEKPLN	0.4547

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04/08/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6935	4.7289	4.6970	4.7230	4.723
USDPLN	4.6142	4.6451	4.6189	4.6224	4.634
EURUSD	1.0155	1.0233	1.0162	1.0220	-

Rynek stopy procentowej 04/08/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.88	-22
DS0726 (5L)	6.14	-16
DS0432 (10L)	5.63	-16

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.35	-13	3.48	-1	0.94	-2
2L	6.81	-16	3.30	-1	1.20	-4
3L	6.29	-16	3.06	-5	1.26	-5
4L	5.91	-16	2.92	-3	1.31	-5
5L	5.66	-16	2.83	-3	1.37	-3
8L	5.36	-14	2.73	-2	1.54	-6
10L	5.32	-15	2.74	-2	1.63	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.67	-2
T/N	6.70	-8
SW	6.81	2
2W	6.82	1
1M	6.80	1
3M	7.02	1
6M	7.30	0
1Y	7.44	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.09	-3
3x6	7.31	-10
6x9	7.28	-18
9x12	7.00	-19
3x9	7.44	-14
6x12	7.38	-19

Miary ryzyka fiskalnego

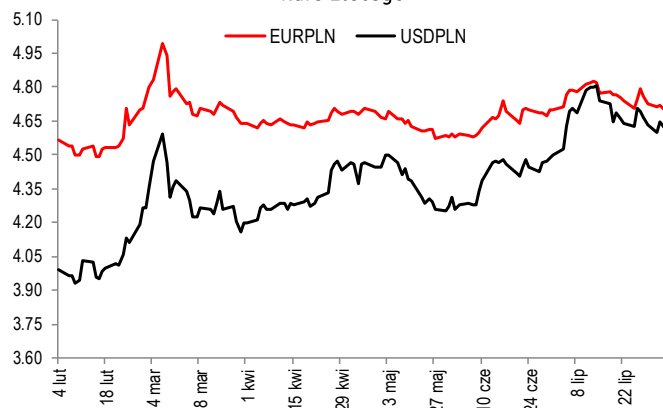
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	130	-4	483	-10
Francja	14	-1	55	-2
Węgry	189	-4	737	15
Hiszpania	53	3	110	-2
Włochy	70	0	214	-3
Portugalia	40	0	103	-3
Irlandia	13	0	60	-3
Niemcy	13	0	-	-

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

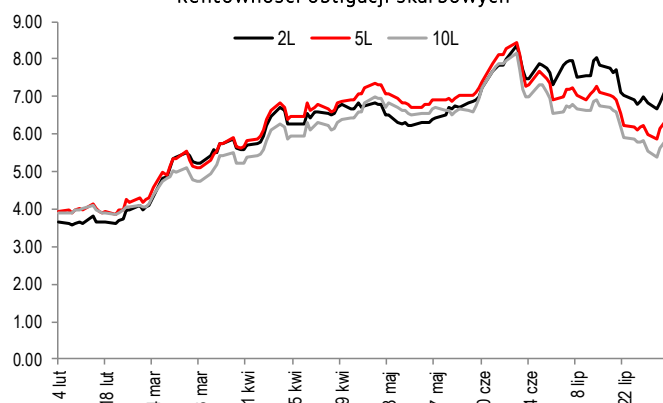
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

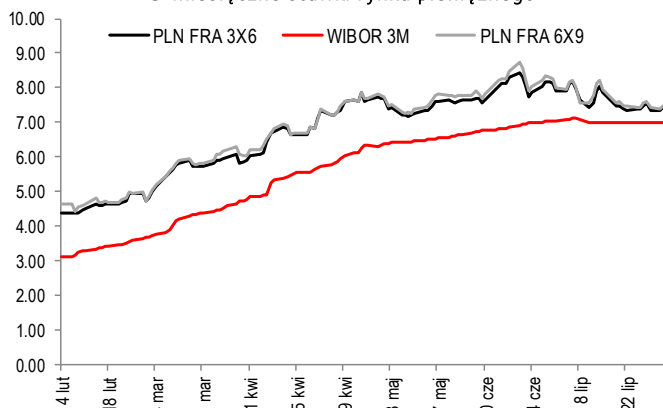
Kurs złotego



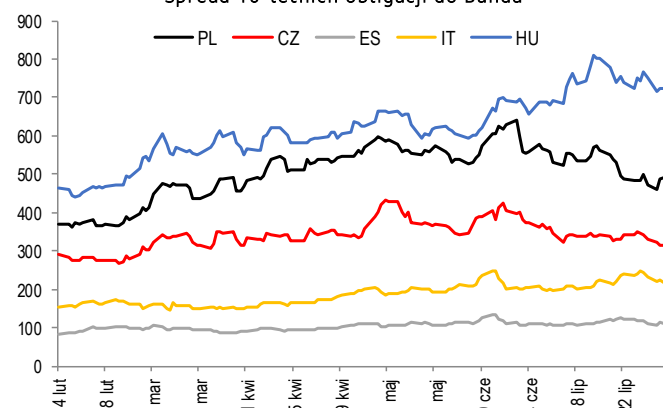
Rentowności obligacji skarbowych



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 (29 lipca)							
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.3	3.6	4.9
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	15.6	15.5	15.5
10:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	1.7	1.4	3.6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	8.7	8.9	8.6
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.4	4.0	5.4
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0.9	1.1	0.3
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0.5	0.6	0.6
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0.9	1.0	0.6
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	51.1	51.5	51.1
PONIEDZIAŁEK (1 sierpnia)							
03:45	CN	PMI w przetwórstwie	VII	pkt	51.5	50.4	51.7
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0.4	-1.6	1.2
09:00	PL	PMI w przetwórstwie	VII	pkt	42.9	42.9	44.4
09:55	DE	PMI w przetwórstwie	VII	pkt	49.2	49.3	52.0
10:00	EZ	PMI w przetwórstwie	VII	pkt	49.6	49.8	52.1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VI	%	6.6	6.6	6.6
16:00	US	ISM w przetwórstwie	VIII	pkt	52.1	52.8	53.0
WTOREK (2 sierpnia)							
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji							
ŚRODA (3 sierpnia)							
03:45	CN	PMI usługi	VII	pkt	54.0	55.5	54.5
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	1.0	4.5	1.3
09:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	49.2	49.7	52.4
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	50.6	51.2	53.0
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0.0	-3,7	0.2
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	-	2.0	1.9
16:00	US	ISM usługi	VII	pkt	53.9	56.7	55.3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0.8	2.0	1.6
CZWARTEK (4 sierpnia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	-1.2	-0.4	-0.2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tydz.	tys.	-	260	254
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	7.00	7.00	7.00
PIĄTEK (5 sierpnia)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	-0.4	0.4	-0.1
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-	-	3.4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	250	-	372
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	3.6	-	3.6

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