

Codziennik

Rentowności za granicą w górę, w Polsce w dół

Dziś produkcja przemysłowa w Czechach

Indeks cen żywności FAO spadł ponownie, mocny wzrost zatrudnienia w USA
EURUSD niżej, EURPLN blisko 4,71, rentowności obligacji w USA w górę a u nas w dół
A.Głapiński i J.Kaczyński przeciwko wprowadzeniu euro w Polsce

Dzisiaj mało istotnych publikacji: produkcja przemysłowa w Czechach, indeks optymizmu inwestorów Sentix w strefie euro.

Lipcowe dane z rynku pracy w USA pokazały wyraźny wzrost liczby etatów o 528 tys. wobec oczekiwań na poziomie 250 tys. Zatrudnienie przebiło nieznacznie poziom z lutego 2020 r., czyli sprzed pandemii. Dane wskazują, że amerykański rynek pracy pozostaje w formie i może generować presję na wzrost cen poprzez presję płacową (w lipcu płace przyspieszyły do 5,2% r/r).

Indeks cen żywności FAO obniżył się w lipcu do 140,9 pkt z 154,3 pkt w czerwcu. Był to czwarty spadek z rzędu i najmocniejszy w skali miesięcznej od października 2008 r. Najsilniej na spadek indeksu wpłynęło obniżenie cen zbóż. Spadek indeksu FAO zmniejsza ryzyko przyspieszenia wzrostu cen żywności oraz inflacji w najbliższych miesiącach w Polsce.

Minister klimatu i środowiska Anna Moskwa poinformowała, że **gospodarstwa domowe nieobjęte taryfami ciepłowniczymi dostaną dopłaty** w wysokości do 3,9 tys. w przypadku nietaryfowanych odbiorów ciepła systemowego (tj. z matych ciepłowni), 3 tys. zł w przypadku pelletu, 1 tys. zł w przypadku drewna kawałkowego, 2 tys. oleju opałowego i 500 zł gazu LPG. Szacowany koszt tego rozwiązania to 9 mld zł. Wg Moskwy, URE będzie też blokował podwyżki cen za ciepło systemowe, a maksymalna akceptowalna podwyżka ma wynieść 40%.

Wg danych NBP w II kw. 2022 r. zarejestrowano **dalszy wzrost cen nieruchomości** na rynku pierwotnym. W Warszawie ceny wzrosły o 15,6% r/r wobec 16,1% r/r w I kw. 2022, w 6 największych miastach o 18,3% r/r wobec 17,3% r/r w I kw. i w 10 średnich miastach o 19,1% r/r w 19,3% r/r w I kw. Tendencje wzrostowe zdają się jednak hamować, a roczna dynamika cen obniżyta się w 11 z 17 badanych miast. Sądymy, że wyraźne obniżenie popytu na kredyt hipoteczny przetoży się na zahamowanie wzrostu cen, a może nawet ich obniżenie w kolejnych kwartałach.

Prezes NBP Adam Głapiński napisał w artykule w Dzienniku Gazecie Prawnej, że złoty jest motorem napędowym sukcesu gospodarczego Polski, a rezygnacja z własnej waluty byłaby ogromnym i kosztownym błędem. Jednocześnie w podobnym tonie wypowiedział się szef PiS **Jarostaw Kaczyński** w wywiadzie dla tygodnika „Sieci” – jego zdaniem wprowadzenie euro oznaczałoby „radykalne zubożenie” i „obrabowanie” Polaków. Takie wypowiedzi to jednak nic nowego, opinie obu panów w tym temacie są dobrze znane od dawna.

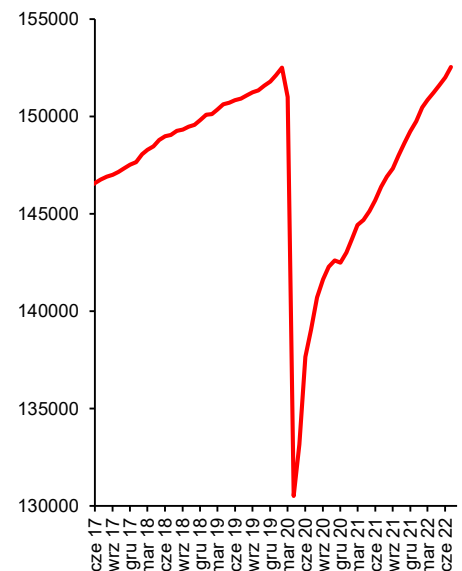
EURUSD z okolic 1,0250 zszedł w okolice 1,0150. Na korzyść dolara zadziały wyraźnie lepsze od oczekiwań dane amerykańskiego rynku pracy, które wzmocniły oczekiwania na wzrost stóp w USA.

EURPLN fluktuował wokół poziomu 4,71. Próby trwałego przetłumienia poziomu 4,70 kolejny raz okazały się nieudane. Umocnienie dolara na światowych rynkach oraz słabsze dane krajowe jakich się spodziewamy w tym tygodniu powinny wyraźniej przesunąć kurs w górę.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,57 przesunął się w okolice 24,53. Członek zarządu CNB Jan Frait stwierdził, że bank centralny zakończy interwencje walutowe kiedy uzna, że nie są już one potrzebne, ale w zarządzie nie ma zgody jak ten moment zdefiniować. **EURHUF** z okolic 393 wzrósł do 394.

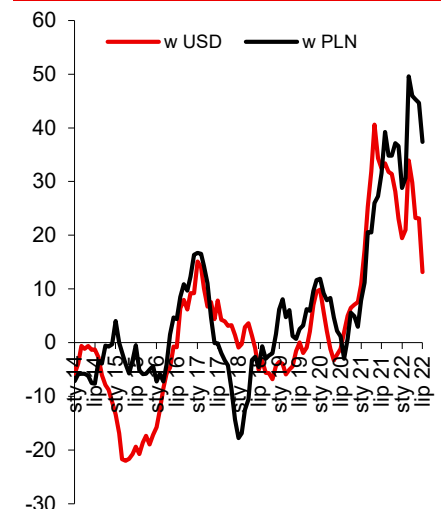
Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności i IRS w piątek zeszyły w dół o przeszło 10 pb. Krajowy rynek po dużych wahaniami w takcie tygodnia pozostał relatywnie odporny na piątkową wyraźną wyżkę rentowności na rynkach bazowych, jaka nastąpiła po mocnych odczytach z amerykańskiego rynku pracy. Niemniej jednak globalna narracja stagflacyjna uległa wyraźnemu osłabieniu po tych danych, co w kolejnych dniach powinno przetożyć się również na trendy na krajowym rynku długu.

Zatrudnienie w USA poza rolnictwem, tys.



Źródło: Refinitiv, Santander

Indeks cen żywności FAO, % r/r



Źródło: FAO, Santander

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	4.7090	CZKPLN	0.1912
USDPLN	4.6240	HUFPLN*	1.1830
EURUSD	1.0182	RUBPLN	0.0764
CHFPLN	4.8038	NOKPLN	0.4712
GBPPLN	5.5617	DKKPLN	0.6321
USDCNY	6.7611	SEKPLN	0.4530

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05/08/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7007	4.7158	4.7070	4.7083	4.7053
USDPLN	4.5962	4.6421	4.5986	4.6291	4.6024
EURUSD	1.0139	1.0239	1.0233	1.0169	-

Rynek stopy procentowej 05/08/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.71	-17
DS0726 (5L)	5.97	-17
DS0432 (10L)	5.53	-11

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.26	-9	3.64	16	1.04	11
2L	6.68	-13	3.47	17	1.33	12
3L	6.16	-13	3.26	19	1.41	15
4L	5.78	-13	3.10	18	1.48	17
5L	5.53	-13	2.99	16	1.55	18
8L	5.25	-11	2.87	14	1.71	18
10L	5.25	-8	2.87	13	1.81	17

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.45	-22
T/N	6.75	5
SW	6.77	-4
2W	6.79	-3
1M	6.80	0
3M	7.02	0
6M	7.30	0
1Y	7.44	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.04	-5
3x6	7.22	-9
6x9	7.13	-15
9x12	6.83	-17
3x9	7.32	-12
6x12	7.22	-16

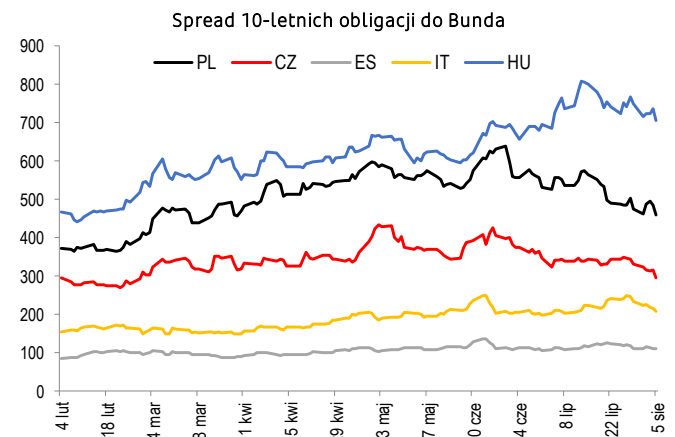
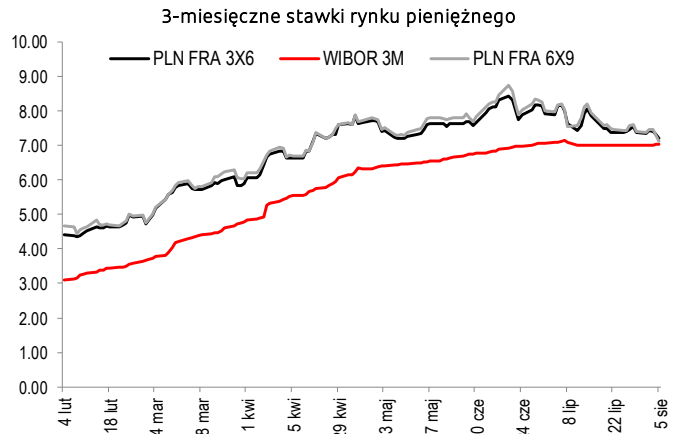
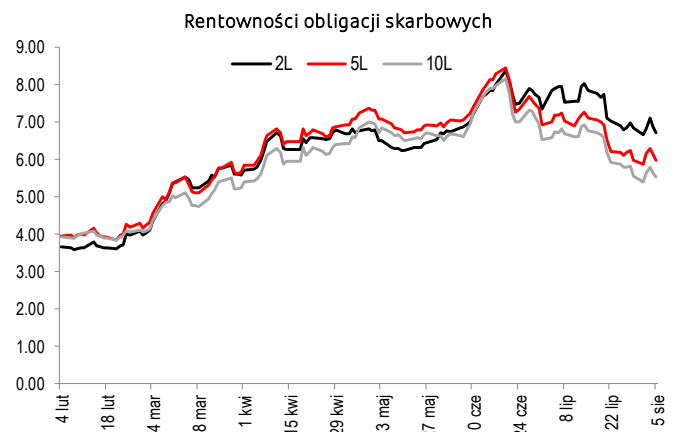
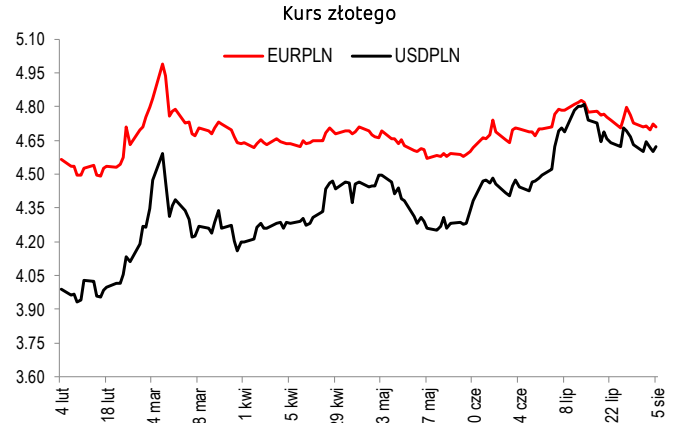
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	130	0	457	-26
Francja	14	0	54	-2
Węgry	189	1	705	-32
Hiszpania	50	-3	108	-2
Włochy	67	-3	207	-6
Portugalia	37	-3	101	-2
Irlandia	13	0	59	-1
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



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
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	-	0.6	3.4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	250	528	398
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	3.6	3.5	3.6
PONIEDZIAŁEK (8 sierpnia)							
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	2.0	-	6.3
WTOREK (9 sierpnia)							
09:00	HU	Inflacja CPI	VII	% r/r	13.0	-	11.7
ŚRODA (10 sierpnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0.8	-	0.8
09:00	CZ	Inflacja CPI	VII	% r/r	17.7	-	17.2
14:30	US	Inflacja CPI	VII	% m/m	0.2	-	1.3
CZWARTEK (11 sierpnia)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	260.0	-	260.0
PIĄTEK (12 sierpnia)							
10:00	PL	Inflacja CPI	VII	% r/r	15.5	15.5	15.5
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0.0	-	0.8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mln €	-2571	-3220	-1909
14:00	PL	Bilans handlowy	VI	mln €	-1500	-2016	-1222
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	27296	26133	28104
14:00	PL	Import	VI	mln €	29144	28149	29326
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	51.8	-	51.5

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