# Codziennik

## Bezrobocie rekordowo nisko

Dziś minutes z posiedzenia RPP i EBC, dane z USA, start konferencji w Jackson Hole
Rekordowo niskie odczyty bezrobocia rejestrowanego i bezrobocia BAEL w Polsce
EURUSD czai się przy 1 przed jutrzejszym wystąpieniem szefa Fed, złoty dość stabilny
Stawki rynku stopy procentowej w górę

**Dzisiaj** w kraju protokół z lipcowego posiedzenia RPP. Było to dość ważne posiedzenie, gdyż na nim Rada zapoznała się z nową projekcją i wykonała zwrot w gołębią stronę. Nie spodziewamy się jednak, by protokół wiele wniósł do oceny perspektyw polityki pieniężnej. Również EBC opublikuje protokół z ostatniego posiedzenia. W USA kolejny odczyt danych o PKB za II kwartał, liczba nowych bezrobotnych. W Niemczech rano opublikowano drugi odczyt PKB za II kw., nieco poprawiony względem niskiego wstępnego szacunku. Wieczorem zaczyna się sympozjum w Jackson Hole i oczekiwania co do tego spotkania mają decydujący wpływ na zachowanie rynków. Czekanie na to wydarzenie przebiega póki co w atmosferze rosnących rentowności w USA i umocnienia dolara.

**Wczorajsze dane z USA** były mieszane. Zamówienia na dobra trwałe były gorsze od prognoz, chociaż wynikało to głównie ze słabszego wyniku środków transportu, a dane bez tej kategorii były zgodne z prognozami. Z kolei niezakończona sprzedaż domów obniżyła się mniej od oczekiwań. Dane z rynku nieruchomości były jednak najsłabsze od początku pandemii.

GUS potwierdził, że w lipcu **stopa bezrobocia rejestrowanego** utrzymała się na poziomie 4,9%. W ujęciu odsezonowanym natomiast obniżyła się do 5,0% z 5,1% w czerwcu (najniżej w historii, tak samo jak liczba bezrobotnych). 7,1% nowo zarejestrowanych bezrobotnych stanowili cudzoziemcy. Rok wcześniej stanowili oni jedynie 0,4% tej liczby. Z kolei **stopa bezrobocia wg BAEL** spadła do 2,6% w II kw. z 3,1% w I kw. i była najniższa w historii. Spodziewamy się, że spowolnienie gospodarcze może przynieść lekki wzrost bezrobocia w najbliższych kwartałach.

Ostatnie dane wskazują na **załamanie produkcji dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku,** w szczególności tych związanych z wyposażeniem mieszkań (kuchenki, telewizory, lodówki). Naszym zdaniem jest to pochodna osłabienia popytu konsumpcyjnego w Polsce i w Europie oraz wyraźnego schłodzenia rynku mieszkaniowego wskutek podwyżek stóp procentowych. Uważamy, że sytuacja na rynku nieprędko ulegnie poprawie. Więcej napisaliśmy w Komentarzu ekonomicznym.

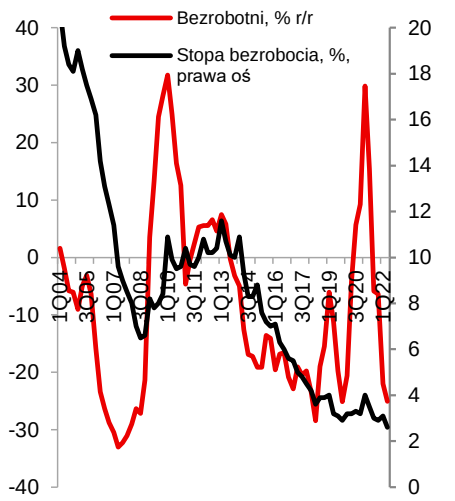
**Wartość nowych zamówień w przemyśle** wzrosła w lipcu o blisko 30% r/r zarówno jeśli chodzi o zamówienia ogółem (29,8% r/r, w czerwcu 16,8% r/r) jak i zamówienia eksportowe (28,9% r/r, poprzednio 20,9%). Jeśli wziąć poprawkę na to, że inflacja PPI wyniosła w tym okresie 24,9% r/r to wynik wciąż sugeruje pewną poprawę w popycie. **Syntetyczny wskaźnik koniunktury GUS** pokazał w lipcu spadek do 91,6 pkt z 92,2 pkt, gdzie 100 pkt to średnia długookresowa. To jego najniższy odczyt od stycznia 2021 r.

W środę dolar umacniał się w stosunku do euro i nie zważał na słabsze od oczekiwań dane o zamówieniach w amerykańskim przemyśle. Wygląda na to, że rynek mocno obstawia jastrzębie przesłanie na konferencji w Jackson Hole. Kurs **EURUSD** z ok. 0,996 na początku dnia obniżył się do 0,992, ale dziś rano wrócił w okolice 1,000. Dzisiaj ważne dla kursu mogą być dane z USA oraz protokół z posiedzenie EBC.

W pierwszej części sesji złoty osłabiał się, kurs **EURPLN** wzrósł z 4,77 na otwarciu do 4,785. Później jednak złoty zaczął odrabiać straty, pomimo drożejącego dolara i wobec pewnej poprawy nastrojów na rynkach. Pod koniec dnia euro kosztowało nieco poniżej 4,77 złotych. Wyraźniej umocnił się forint: **EURHUF** spadł do 410 z 414. **Korona czeska** natomiast w ciągu dnia była nieco mocniejsza, ale na koniec dnia wróciła do poziomu otwarcia, w okolicy 24,65 za euro.

W środę **rynek długu** kontynuował trendy z poprzednich dni, chociaż stawki rosły mniej zdecydowanie. Rentowność polskiej 2-letniej obligacji wzrosła o 2 punkty bazowe, a 10-letniej o 7 punktów. Dużo mocniej reagowała natomiast krzywa IRS, która ruszyła się w górę w zasadzie równolegle o 17 punktów bazowych, w związku z czym asset swap spready lekko się zawęziły. Rynek mocniej grał na wyższe stopy procentowe w Polsce:, również stawki FRA wzrosły, w tym stopa FRA9x12 aż o 30 punktów bazowych.

**Bezrobocie wg BAEL**




*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 691 393 119
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

## Rynek walutowy

**Dzisiejsze otwarcie**

| | | | |
|---|---|---|---|
| EURPLN | 4.7612 | CZKPLN | 0.1912 |
| USDPLN | 4.7519 | HUFPLN* | 1.1646 |
| EURUSD | 1.0014 | RUBPLN | 0.0794 |
| CHFPLN | 4.9334 | NOKPLN | 0.4935 |
| GBPPLN | 5.6426 | DKKPLN | 0.6321 |
| USDCNY | 6.8468 | SEKPLN | 0.4506 |

*za 100HUF

**Poprzednia sesja na rynku FX** 24.08.2022

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|---|---|---|---|---|---|
| EURPLN | 4.7615 | 4.7874 | 4.7725 | 4.7690 | 4.7772 |
| USDPLN | 4.7651 | 4.8152 | 4.7922 | 4.7847 | 4.8029 |
| EURUSD | 0.9908 | 0.9999 | 0.9956 | 0.9966 | - |

## Rynek stopy procentowej 24.08.2022

**Obligacje na rynku międzybankowym**

| Benchmark (termin) | % | Zmiana (pb) |
|---|---|---|
| DS1023 (2L) | 7.30 | 14 |
| DS0726 (5L) | 6.73 | 8 |
| DS0432 (10L) | 6.39 | 5 |

**Stawki IRS na rynku międzybankowym****

| Termin | PL | | US | | EZ | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) |
| 1L | 7.71 | 17 | 3.78 | 3 | 1.41 | 5 |
| 2L | 7.35 | 16 | 3.69 | 3 | 1.87 | 6 |
| 3L | 6.87 | 14 | 3.50 | 4 | 1.95 | 5 |
| 4L | 6.59 | 15 | 3.35 | 5 | 2.01 | 7 |
| 5L | 6.44 | 13 | 3.26 | 6 | 2.05 | 8 |
| 8L | 6.22 | 14 | 3.17 | 7 | 2.18 | 8 |
| 10L | 6.19 | 14 | 3.17 | 6 | 2.26 | 8 |

**Stawki WIBOR**

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|---|---|---|
| O/N | 6.28 | -5 |
| T/N | 6.50 | -2 |
| SW | 6.70 | 0 |
| 2W | 6.78 | 1 |
| 1M | 6.88 | -2 |
| 3M | 7.06 | 1 |
| 6M | 7.30 | 0 |
| 1Y | 7.44 | 0 |

**Stawki FRA (na rynku międzybankowym)****

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|---|---|---|
| 1x4 | 7.37 | 7 |
| 3x6 | 7.60 | 18 |
| 6x9 | 7.75 | 24 |
| 9x12 | 7.63 | 28 |
| 3x9 | 7.85 | 33 |
| 6x12 | 7.82 | 25 |

**Miary ryzyka fiskalnego**

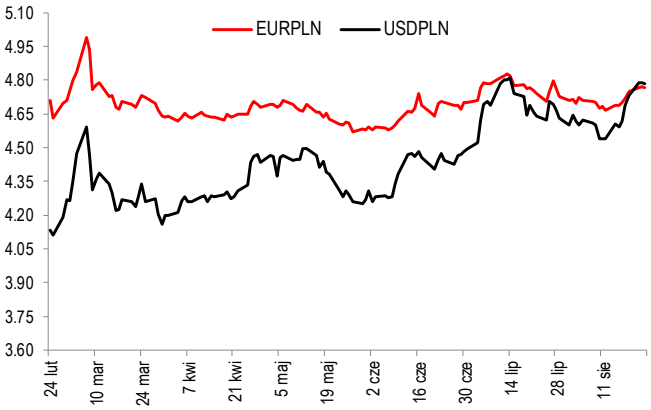
| | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|---|---|---|---|---|
| Kraj | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | 146 | 6 | 503 | 1 |
| Francja | 13 | 0 | 61 | 1 |
| Węgry | 184 | 0 | 755 | -15 |
| Hiszpania | 53 | 0 | 120 | 1 |
| Włochy | 73 | 0 | 231 | -1 |
| Portugalia | 40 | 0 | 110 | 1 |
| Irlandia | 14 | 1 | 63 | 1 |
| Niemcy | 13 | 1 | - | - |

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

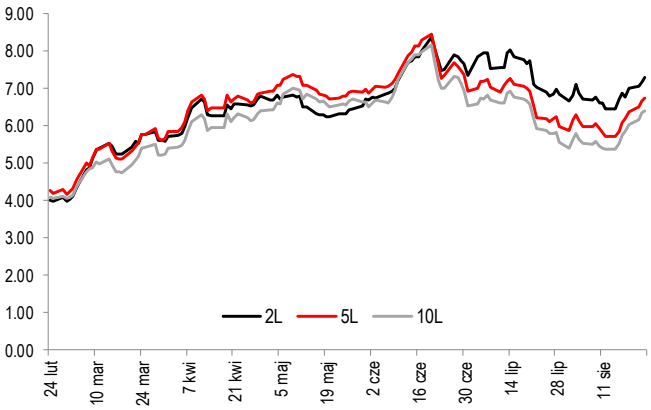
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

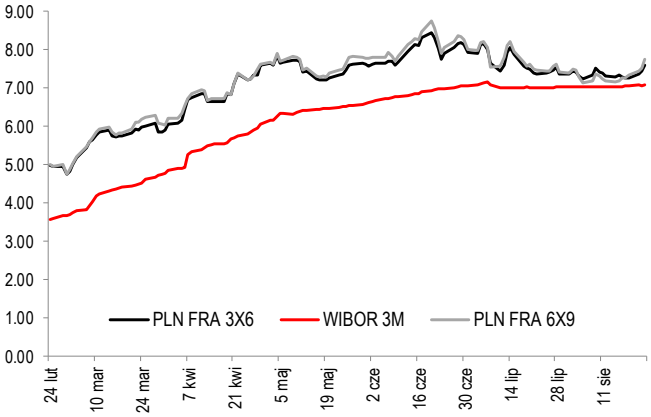
Kurs złotego



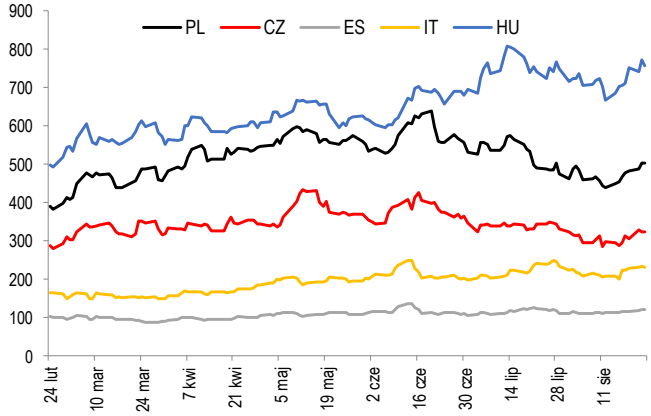

Rentowności obligacji skarbowych




3-miesięczne stawki rynku pieniężnego




Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS W-WA | KRAJ | WSKAŹNIK | OKRES | | PROGNOZA RYNEK | PROGNOZA SANTANDER | REALIZACJA | OSTATNIA WARTOŚĆ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | **PIĄTEK (19 sierpnia)** | | | | | |
| **10:00** | **PL** | **Zatrudnienie** | **VII** | **% r/r** | **2.2** | **2.2** | **2.3** | **2.2** |
| **10:00** | **PL** | **Płace** | **VII** | **% r/r** | **13.3** | **13.5** | **15.8** | **13.0** |
| **10:00** | **PL** | **Produkcja przemysłowa** | **VII** | **% r/r** | **7.4** | **7.5** | **7.6** | **10.4** |
| **10:00** | **PL** | **PPI** | **VII** | **% r/r** | **25.6** | **26.0** | **24.9** | **25.6** |
| | | | **PONIEDZIAŁEK (22 sierpnia)** | | | | | |
| **10:00** | **PL** | **Produkcja budowlana** | **VII** | **% r/r** | **5.6** | **6.2** | **4.2** | **5.9** |
| **10:00** | **PL** | **Realna sprzedaż detaliczna** | **VII** | **% r/r** | **1.1** | **2.3** | **2.0** | **3.2** |
| | | | **WTOREK (23 sierpnia)** | | | | | |
| 09:30 | DE | PMI przemysł | VIII | pkt | 48.3 | | 49.8 | 49.3 |
| 09:30 | DE | PMI usługi | VIII | pkt | 49.0 | | 48.2 | 49.7 |
| 10:00 | EZ | PMI przemysł | VIII | pkt | 49.4 | | 49.7 | 49.8 |
| 10:00 | EZ | PMI usługi | VIII | pkt | 50.5 | | 50.2 | 51.2 |
| **14:00** | **PL** | **Podaż pieniądza M3** | **VII** | **% r/r** | **5.9** | **5.5** | **6.2** | **6.5** |
| 16:00 | US | Sprzedaż nowych domów | VII | % m/m | -1.7 | | -12.6 | -7.1 |
| | | | **ŚRODA (24 sierpnia)** | | | | | |
| **10:00** | **PL** | **Stopa bezrobocia** | **VII** | **%** | **4.8** | **4.9** | **4.9** | **4.9** |
| 14:30 | US | Zamówienia dóbr trwałych | VII | % m/m | 0.6 | | 0.0 | 2.0 |
| 16:00 | US | Niezakończona sprzedaż domów | VII | % m/m | -2.5 | | -1.0 | -8.9 |
| | | | **CZWARTEK (25 sierpnia)** | | | | | |
| 08:00 | DE | PKB WDA | II kw. | % r/r | 1.4 | | 1.7 | 1.4 |
| 10:00 | DE | Ifo | VIII | pkt | 86.9 | | | 88.6 |
| 13:30 | EZ | Protokół z posiedzenia EBC | VII | | | | | |
| **14:00** | **PL** | **Protokół z posiedzenia RPP** | **VII** | | | | | |
| 14:30 | US | PKB | II kw. | % k/k | -0.9 | | | -0.9 |
| 14:30 | US | Liczba nowych bezrobotnych | | tys. | 263.5 | | | 250.0 |
| | | | **PIĄTEK (26 sierpnia)** | | | | | |
| 14:30 | US | Wydatki osobiste | VII | % m/m | 0.3 | | | 1.1 |
| 14:30 | US | Dochody osobiste | VII | % m/m | 0.6 | | | 0.6 |
| 14:30 | US | Indeks cen PCE | VII | % m/m | 0.1 | | | 1.0 |
| 16:00 | US | Indeks Michigan | VIII | pkt | 55.1 | | | 55.1 |

*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*