

Codziennik

Dzień z serią amerykańskich danych

Dzisiaj kluczowe dane z amerykańskiego rynku pracy: NFP i stopa bezrobocia
Krajowy PMI spadł w sierpniu 6-ty raz z rzędu
Kochalski i Kotecki z RPP: jest jeszcze przestrzeń do podwyżek
EURPLN i rentowności pozostawały stabilne

Dzisiaj poznaliśmy już dane o niemieckim eksporcie za lipiec, który okazał się z grubsza zgodny z prognozami. W dalszej części dnia opublikowane zostaną kluczowe dane z amerykańskiego rynku pracy za sierpień: zatrudnienie w sektorze pozarolniczym (NFP) i stopa bezrobocia. Raport ADP, opublikowany w środę, zaskoczył w dół, ale w ostatnich latach dane te niekoniecznie były dobrą wskazówką na temat NFP. Z USA poznamy jeszcze dane o zamówieniach na dobra trwałe oraz zamówieniach przemysłowych w lipcu. W serii tych odczytów inwestorzy będą poszukiwali wskazówek co do prawdopodobieństwa wzrostu stóp Fed-u na najbliższym posiedzeniu o 75 pb.

Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu spadł w sierpniu do 40,9, bardzo blisko naszej prognozy 41,0 i poniżej konsensusu 41,6. Był to 6-ty spadek z rzędu, sprowadzający indeks do jednego z najniższych poziomów w historii i sygnalizujący poważne spowolnienie. Zamówienia i produkcja spadły znacząco, do najniższych poziomów od szczytu pandemii w 2020 roku. Firmy informowały, że siła nabywcza klientów została osłabiona przez rosnącą inflację. Firmy ponownie poinformowały o planach redukcji zatrudnienia. Nowe zamówienia eksportowe przyspieszyły spadek, ale kurczyły się też zamówienia krajowe. Zgłaszany wzrost kosztów zelżał (najniższy od 21 miesięcy), ale pozostał na historycznie wysokim poziomie. Firmy gwałtownie ograniczyły nowe zakupy, w zamian uszczuplając zapasy, co pozwala oczekiwać, że korekta w budowie zapasów (która obniżyła wzrost PKB w II kwartale) będzie kontynuowana w kolejnych kwartałach. Raport potwierdza, że sektor przemysłowy znajduje się w recesji i wspiera nasze przewidywania, że aktywność gospodarcza w Polsce będzie prawdopodobnie dalej spowalniać w II poł. 2022. Spadki przemysłowych PMI za sierpień zanotowały również Niemcy i cała strefa euro. W USA wskaźnik PMI dla przemysłu pozostał bez zmian względem odczytu sprzed miesiąca.

Cezary Kochalski z RPP stwierdził, że nadal jest przestrzeń do podwyżek stóp procentowych, ale mniejszych niż do tej pory. Podobną opinię wyraził również inny **członek RPP Ludwik Kotecki**, który stwierdził, że w we wrześniu i październiku istnieje przestrzeń do podwyżek stóp procentowych. W opinii tego ostatniego, oprócz stóp procentowych RPP powinna podjąć dyskusję nad innymi instrumentami walki z inflacją takimi jak zacieśnienie ilościowe, emisja obligacji, podwyżka stopy rezerwy obowiązkowej. Według Koteckiego, ponieważ złoty się osłabił RPP powinna wystać sygnał, że nie akceptuje wysokiej inflacji. Jego zdaniem, w sytuacji, gdy inflacja nadal rośnie i ma coraz bardziej wewnętrzny charakter, nie powinno się otwierać dyskusji o obniżkach stóp.

EURUSD z okolic bliskich 1,0050 ponownie zszedł poniżej jedynki. Wsparciem dla dolara okazał się stabilny odczyt amerykańskiego PMI sektora przemysłowego, kontrastujący ze spadkami zanotowanymi dla analogicznych wskaźników dla Niemiec i całej strefy euro. O dalszym kierunku decydują dzisiejsze dane z USA, przede wszystkim z rynku pracy.

EURPLN fluktuował wokół poziomu 4,72. Słabsze krajowe dane PMI sektora przemysłowego oraz silny dolar były barierą powstrzymującą złotego przed dalszym umocnieniem na bazie rosnących oczekiwań na podwyżki stóp NBP. Jednak złoty może dzisiaj osłabnąć, jeżeli dane z USA potwierdzą dobrą kondycję amerykańskiego rynku pracy, umożliwiającą kontynuację szybkich podwyżek stóp przez Fed.

Inne waluty CEE: **EURCZK** stabilizował się wokół poziomu 24,50. **EURHUF** próbował przebić psychologiczny poziom 400 ale szybko powrócił w okolice 402. Wczorajszy wzrost tygodniowej stopy depozytowej przez MNB z 10,75% do 11,75% był już tylko formalnością po tym jak parę dni wcześniej do poziomu 11,75% została podniesiona główna stopa procentowa.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności i IRS pozostawały względnie stabilne względem poziomów z dnia poprzedniego. Podejmowane próby wzrostów zostały stłumione przez słaby odczyt krajowego PMI dla przemysłu. Krajowy rynek już czeka na przyszytygodniową decyzję RPP w kwestii stóp. Stabilna sytuacja panowała również na amerykańskim i niemieckim rynku długu.

NFP na tle odczytu ADP (w tys.)



Źródło: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7145	CZKPLN	0.1923
USDPLN	4.7309	HUFPLN*	1.1667
EURUSD	0.9965	RUBPLN	0.0787
CHFPLN	4.8208	NOKPLN	0.4704
GBPPLN	5.4565	DKKPLN	0.6338
USDCNY	6.9036	SEKPLN	0.4383

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/09/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7045	4.7280	4.7258	4.7190	4.7133
USDPLN	4.6893	4.7584	4.7183	4.7427	4.6959
EURUSD	0.9909	1.0048	1.0012	0.9947	-

Rynek stopy procentowej 01/09/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.15	0
DS0726 (5L)	6.72	3
DS0432 (10L)	6.14	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.89	1	3.93	2	1.78	0
2L	7.63	-2	3.85	3	2.15	-3
3L	7.10	-2	3.67	4	2.19	-3
4L	6.76	0	3.53	2	2.22	-2
5L	6.60	-1	3.45	3	2.25	-2
8L	6.31	-1	3.34	7	2.36	1
10L	6.27	2	3.32	6	2.45	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.80	24
T/N	6.74	10
SW	6.84	8
2W	6.93	4
1M	7.02	1
3M	7.14	3
6M	7.34	3
1Y	7.49	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.38	-1
3x6	7.78	2
6x9	7.93	-2
9x12	7.80	0
3x9	7.96	-2
6x12	8.11	-2

Miary ryzyka fiskalnego

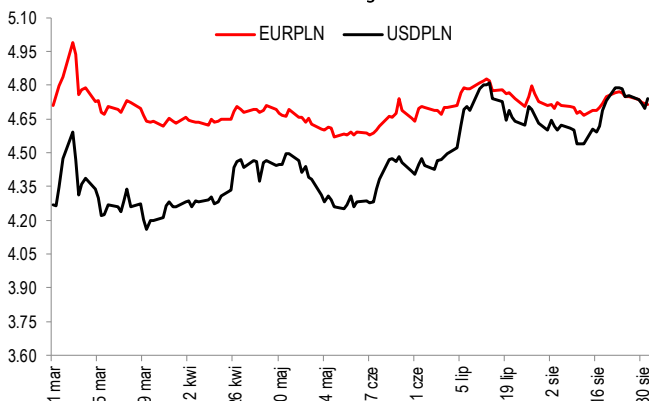
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	146	0	458	-5
Francja	13	0	59	-3
Węgry	196	7	746	1
Hiszpania	53	0	121	1
Włochy	70	0	239	4
Portugalia	40	0	112	1
Irlandia	14	0	64	-2
Niemcy	13	0	-	-

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

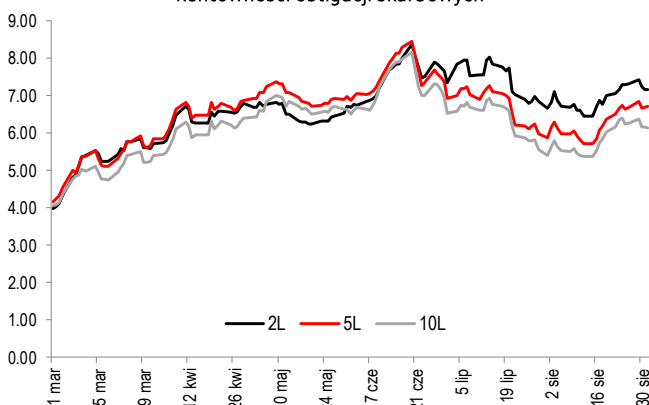
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

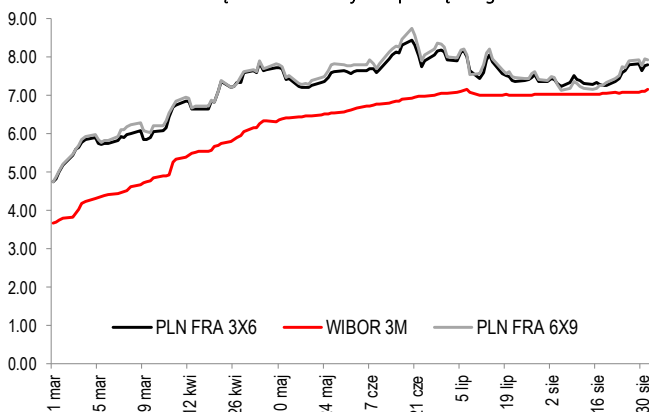
Kurs złotego



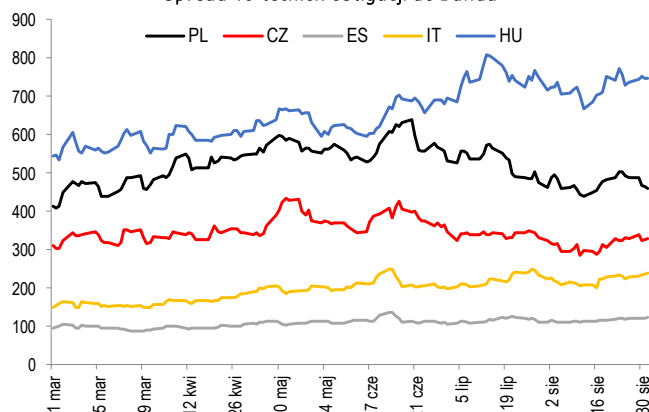
Rentowności obligacji skarbowych



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 (26 sierpnia)								
14:30	US	Wydatki osobiste	VII	% m/m	0.5	-	0.1	1.0
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0.6	-	0.2	0.7
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VII	% m/m	0.0	-	-0.1	1.0
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	55.4	-	58.2	55.1
PONIEDZIAŁEK (29 sierpnia)								
Brak istotnych danych								
WTOREK (30 sierpnia)								
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.6	-	3.7	4.9
11:00	EZ	ESI	VIII	pkt	97.8	-	97.6	99.0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	30.08.2022	%	11.75	-	11.75	10.75
14:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0.3	-	0.4	0.8
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VIII	pkt	97.4	-	103.2	95.3
ŚRODA (31 sierpnia)								
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	15.4	15.4	16.1	15.6
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	5.3	5.3	5.5	8.5
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VIII	% r/r	8.95	-	9.1	8.9
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	-	-	132	128.2
CZWARTEK (1 września)								
09:00	PL	PMI przemysł	VIII	pkt	41.6	41.0	40.9	42.1
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	6.5	-	6.5	6.5
09:55	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	49.8	-	49.1	49.8
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	49.7	-	49.6	49.7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VII	%	6.6	-	6.6	6.7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	27.08.2022	tys.	252.0	-	232	237.0
16:00	US	ISM przemysł	VIII	pkt	52.05	-	52.8	52.8
PIĄTEK (2 września)								
08:00	DE	Eksport	VII	% m/m	-2.75	-	-2.1	4.4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	300.0	-	-	528.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	3.5	-	-	3.5
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	0.0	-	-	0.0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	0.2	-	-	2.0

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