

Codziennik

Nord Stream 1 ponownie wstrzymany

Dzisiaj PMI dla usług, sprzedaż detaliczna w strefie euro
Zatrudnienie poza rolnictwem w USA zgodnie z oczekiwaniami
Gazprom ponownie wstrzymuje dostawy gazociągami NS1
EURUSD najniższy od grudnia 2020, EURPLN w okolicach 4,72, rentowności niższe.

Dzisiaj finalne odczyty PMI dla usług oraz sprzedaż detaliczna w strefie euro. W tym tygodniu kluczowymi wydarzeniami będą decyzje banków centralnych, w tym polskiej RPP w środę i EBC w czwartek. Poza tym w krajowym kalendarzu publikacji pusto. W mediach od wtorku dominować będą zapewne informacje z Forum Ekonomicznego w Karpaczu, na którym wystąpienie będzie miał m.in. prezes PiS Jarosław Kaczyński. Prawdopodobnie będą to jednak informacje bardziej o charakterze politycznym niż ekonomicznym.

Gazprom poinformował w piątek, że przesył gazu przez gazociąg NS1 pozostaje „całkowicie wstrzymany” aż „do czasu usunięcia szkód”, które wykryto w jednej z tłoczni. W komunikacie nie podano, żadnych możliwych terminów przywrócenia dostaw. Nord Stream 1 miał wznowić pracę w sobotę po 3-dniowej przerwie konserwacyjnej. Rzecznik KE Eric Mamer stwierdził, że ogłoszone w piątek przez Gazprom kolejne wstrzymanie dostaw gazu za pośrednictwem NS1 pod fałszywym pretekstem, jest kolejnym potwierdzeniem jego zawodności jako dostawcy. Jego zdaniem to także dowód na cynizm Rosji, która woli spalać gaz zamiast honorować kontrakty.

FAO obniżyła prognozę produkcji zbóż w 2022 r. o 17,2 mln ton ze względu na suszę (o ok. 0,5%). W ujęciu rocznym FAO prognozuje spadek produkcji o 38,9 mln ton, czyli o 1,4%. Zużycie prawdopodobnie będzie większe od produkcji, ale zapasy wystarczą, by pokryć ten deficyt.

Dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA były zgodne z oczekiwaniami, w górę natomiast zaskoczyła stopa bezrobocia, która wzrosła do 3,7% z 3,5%. Wzrost ten wynikał jednak głównie z powrotów na rynek pracy po wakacjach. Jednocześnie nieco osłabła presja na wzrost płac. Można zatem powiedzieć, że dane były po myśli Fed i wspierają dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej w USA.

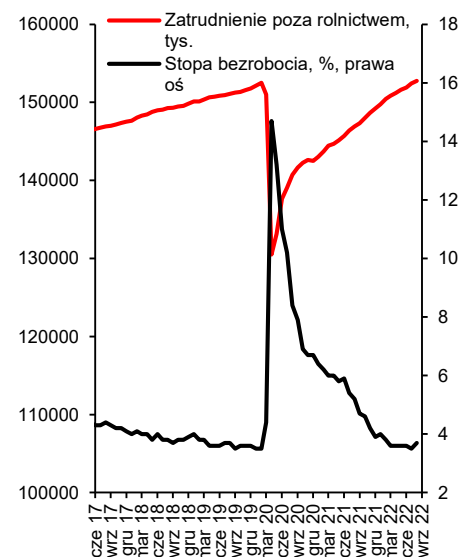
EURUSD ponownie zszedł poniżej parytetu. Po początkowych próbach schodzenia niżej, kurs próbował powrócić powyżej parytetu, nie tyle jednak z powodu danych z amerykańskiego rynku pracy, którego kondycja wspiera scenariusz 75 pb podwyżki stóp Fed-u we wrześniu co lipcowych zamówień amerykańskim przemysłem, które zaskoczyły wyraźnie in minus. Ponowne zejście poniżej parytetu pod koniec dnia było związane z informacją o ponownym tym razem bezterminowym wstrzymaniu dostaw gazu rurociągiem NS1. W poniedziałek rano kurs jest lekko poniżej 0,98.

EURPLN z okolic bliskich 4,72 próbował w piątek atakować 4,70 ale na koniec dnia powrócił powyżej 4,71. Złotemu początkowo pomagało nieznaczne osłabienie dolara po danych o amerykańskich zamówieniach przemysłowych, ale wstrzymanie dostaw gazociągami NS1 ponownie go osłabiło. W poniedziałek rano kurs jest ponownie powyżej 4,72. W tym tygodniu rynek będzie jednak przede wszystkim czekał na decyzje RPP i EBC. Jastrzębie tony EBC i podwyżka o 75 pb mogą osłabić złotego, nawet jeżeli RPP zdecyduje się na podwyżkę o 25 pb.

Inne waluty CEE: EURCZK wzrósł z 24,49 do 24,54. Na wartości korony negatywnie zaważył komentarz członka CNB Jana Fraita, który opowiedział się przeciwko zbyt agresywnemu zwalczaniu inflacji działaniami banku centralnego. Jego zdaniem w aktualnych uwarunkowaniach szybkie sprowadzenie inflacji do celu nie jest możliwe, a próby przyspieszania procesów dezinflacyjnych mogą spowodować nadmierne koszty dla gospodarki w postaci wzrostu bezrobocia bez gwarancji ustabilizowania cen w dłuższym okresie czasu. **EURHUF** z okolic 401 spadł w piątek nieco poniżej psychologicznego poziomu 400. W Piątek Forintowi pomogła wypowiedź Ministra Rozwoju Mártona Nagya, który zapowiedział ścisłe przestrzeganie zaplanowanych poziomów deficytu budżetowego. Powiedział również, że trwają negocjacje ze stroną rosyjską w celu zapewnienia dostaw gazu na Węgry z tego kierunku w nadchodzącym okresie grzewczym, ale potrzeba jeszcze kilku tygodni, aby się przekonać o ich ostatecznym rezultacie. Dziś rano kurs wzrósł do 403.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności obniżyła się o około 10 pb, o kilkanaście punktów spadła również krzywa IRS. Korekta na krajowym rynku była odpowiedzią na niewielkie kilkupunktowe przesunięcia się w dół rentowności w USA i w Niemczech jakie nastąpiły po publikacji danych dotyczących amerykańskich zamówień przemysłowych. Natomiast zaraz po odczytach z amerykańskiego rynku pracy, które były opublikowane wcześniej, rentowności na rynkach głównych rosną. W tym tygodniu głównym wydarzeniem dla krajowego rynku długu będzie decyzja RPP odnośnie stóp oraz konferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego. Podwyżka stóp bez zapowiedzi definitywnego końca cyklu podwyżek powinna wesprzeć wzrosty krajowych rentowności.

Dane z rynku pracy USA



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 Łuziński 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

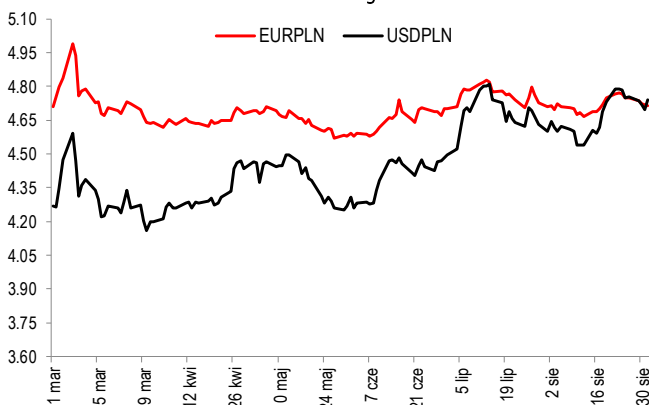
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	146	0	458	-5
Francja	13	0	59	-3
Węgry	196	7	746	1
Hiszpania	53	0	121	1
Włochy	70	0	239	4
Portugalia	40	0	112	1
Irlandia	14	0	64	-2
Niemcy	13	0	-	-

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

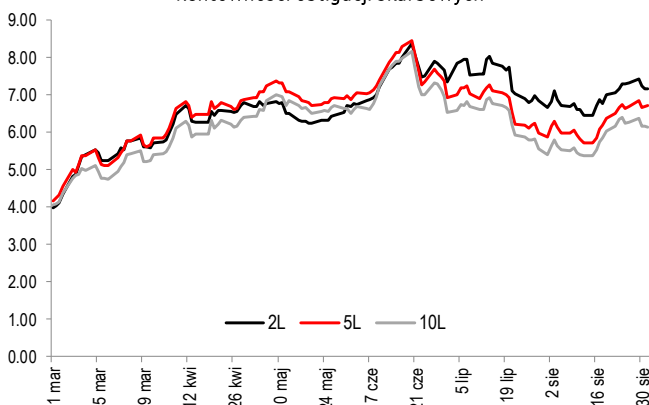
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

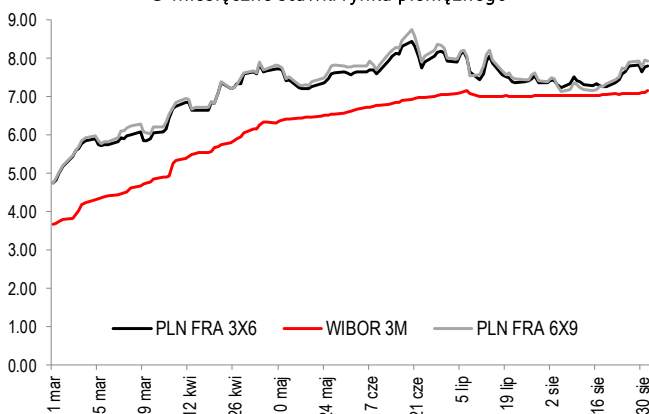
Kurs złotego



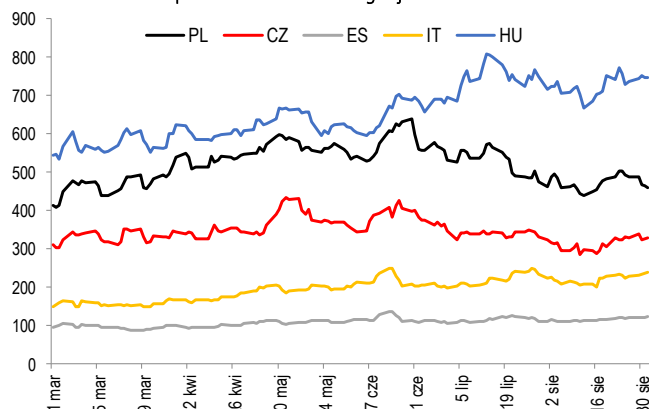
Rentowności obligacji skarbowych



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 (2 września)							
08:00	DE	Eksport	VII	% m/m	-2.75	-	4.4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	300.0	-	526
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	-	1.8
PONIEDZIAŁEK (5 września)							
03:45	CN	PMI usługi	VIII	pkt	54.0	-	55.5
09:55	DE	PMI usługi	VIII	pkt	48.2	-	48.2
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	50.2	-	50.2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0.5	-	-1.2
WTOREK (6 września)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	-0.5	-	-0.4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-1.6	-	1.7
16:00	US	ISM usługi	VIII	pkt	55.2	-	56.7
ŚRODA (7 września)							
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75	6.5
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VII	% m/m	-0.5	-	0.4
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	0.0	-	4.8
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.9	-	3.9
CZWARTEK (8 września)							
09:00	HU	Inflacja	VIII	% r/r	16.0	-	13.7
14:15	EZ	Decyzja EBC	08.09.2022	%	1.3	-	0.5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	03.09.2022	tys.	247.5	-	232.0
PIĄTEK (9 września)							
03:30	CN	Inflacja	VIII	% r/r	2.8	-	2.7
03:30	CN	PPI	VIII	% r/r	3.2	-	4.2

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