

# Codziennik

## Narasta pesymizm w europejskim sektorze usług

Dziś dane z przemysłu Czech i usług USA

Usługowe PMI w Niemczech i strefie euro gorsze niż wstępnie wyliczono

OPEC+ minimalnie zmniejszy podaż ropy w październiku

EURUSD w dół do 0,99, waluty CEE słabsze, krajowe obligacje 10-letnie potaniały

**Dzisiaj** zaprzysiężenie nowej premier Wielkiej Brytanii, dotychczasowej minister spraw zagranicznych, Liz Truss. W ciągu tygodnia ma przedstawić swoje poglądy na politykę energetyczną i wsparcie odbiorców energii. W kraju rusza Forum Ekonomiczne w Karpaczu. W Czechach publikacja nt. lipcowej produkcji przemysłowej.

Finalne odczyty PMI dla usług za sierpień okazały się gorsze od wstępnych wyliczeń w przypadku Niemiec i strefy euro jako całości. Z kolei dziś poznamy najpilniej śledzony wskaźnik opisujący kondycję i oczekiwania sektora usług w USA. Opublikowane dziś rano dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle za lipiec pokazały szósty z rzędu spadek w ujęciu m/m.

**OPEC+** zaskoczył decyzją o zmniejszeniu październikowej podaży ropy przez stowarzyszone kraje o 100 tys. baryłek dziennie. Ta decyzja odwraca poprzednią, dotyczącą września. Arabia Saudyjska komentując decyzję wskazała, że to przykład proaktywnego działania na rzecz stabilizacji rynku ropy. Generalnie cena ropy porzuciła w sierpniu trend spadkowy, ale na przełomie miesiąca dość szybko spadała wobec rosnących obaw o kryzys energetyczny i załamanie koniunktury na świecie.

**Premier Mateusz Morawiecki** powiedział w Polskim Radiu, że w 2023 r. cena prądu może być zamrożona, ale tylko do pewnego poziomu zużycia.

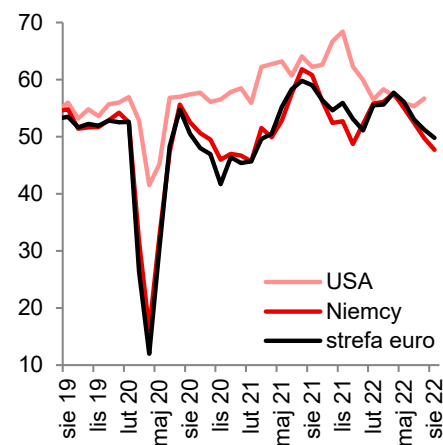
**EURUSD** z okolic 0,9950 zbliżył się bardziej do poziomu 0,99, aczkolwiek na początku poniedziałku, pod wpływem informacji o „bezterminowym” wstrzymaniu przez Gazprom dostaw gazu rurociągiem NS1, wzrost globalnej awersji wobec ryzyka spowodował, że kurs próbował testować poziom poniżej 0,99. Skala umocnienia dolara mogła być ograniczona nieobecnością inwestorów amerykańskich ze względu na Święto Pracy w USA.

**EURPLN** z okolic bliskich 4,71 próbował atakować poziom 4,74, ale ostatecznie zakończył dzień w okolicach 4,72. Widmo kryzysu gazowego w Europie w rezultacie wstrzymania dostaw gazu rurociągiem NS1 negatywnie wpłynęło na percepcję ryzyka walut regionu CEE, w tym polskiego złotego. Na niekorzyść złotego działało również umocnienie dolara na globalnych rynkach.

**Inne waluty CEE: EURCZK** z okolic 24,52 wzrósł do około 24,60. Prezes CNB Aleš Michl stwierdził, że stopy procentowe są już na wysokim poziomie, co osłabia wewnętrzną presję popytową. Jego zdaniem do obniżenia inflacji w Czechach są potrzebne trzy czynniki: zmniejszenie zadłużenia państwa, zapobieganie spirali płacowo-cenowej oraz utrzymywanie i stabilizacja stóp procentowych na wyższym poziomie niż w ciągu ostatnich 10 lat. **EURHUF** z okolic 400 na otwarciu tygodnia wzrósł do 404. Węgierska waluta traciła na rosnących obawach rynków odnośnie możliwości kryzysu gazowego w Europie.

**Rynek długu:** Krajowa krzywa rentowności rosta na dłuższym końcu o około 8 pb, ale spadła na krótszym o około 7 pb. Cała krzywa IRS przesunęła się w górę o około 8 pb. Delikatnie rosnęły również kontrakty FRA. Rynek obawia się, że potencjalny kryzys gazowy może mieć długoterminowe implikacje dla krajowego i europejskiego rynku, ale czynnikiem ograniczającym wzrosty, przynajmniej na razie, są oczekiwania jedynie małych podwyżek stóp przez NBP w najbliższych miesiącach.

Nastroje w usługach: wskaźniki PMI i ISM



Źródło: Markit, ISM, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa

email: ekonomia@santander.pl

www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](https://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 | 4,7166 | CZKPLN  | 0,1912 |
| USDPLN | 4,7365 | HUFPLN* | 1,1584 |
| EURUSD | 0,9958 | RUBPLN  | 0,0779 |
| CHFPLN | 4,8316 | NOKPLN  | 0,4757 |
| GBPPLN | 5,4768 | DKKPLN  | 0,6335 |
| USDCNY | 6,9408 | SEKPLN  | 0,4389 |

\*za 100HUF

### Poprzednia sesja na rynku FX 05.09.2022

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4,7127 | 4,7441 | 4,7341   | 4,7157 | 4,7263 |
| USDPLN | 4,7483 | 4,7832 | 4,7779   | 4,7514 | 4,769  |
| EURUSD | 0,9875 | 0,9943 | 0,9904   | 0,9927 | -      |

## Rynek stopy procentowej 05.09.2022

### Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | %    | Zmiana (pb) |
|--------------------|------|-------------|
| OK0724 (2L)        | 6,98 | -7          |
| DS0727 (5L)        | 6,67 | 8           |
| DS0432 (10L)       | 6,15 | 8           |

### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

| Stawki IRS na rynku międzybankowym |      |             |      |             |      |             |
|------------------------------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
| Termin                             | PL   |             | US   |             | EZ   |             |
|                                    | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) |
| 1L                                 | 7,87 | 7           | 3,89 | 5           | 1,83 | 6           |
| 2L                                 | 7,55 | 6           | 3,80 | 6           | 2,18 | 6           |
| 3L                                 | 7,04 | 7           | 3,66 | 11          | 2,22 | 9           |
| 4L                                 | 6,70 | 9           | 3,55 | 12          | 2,26 | 12          |
| 5L                                 | 6,54 | 9           | 3,45 | 10          | 2,30 | 8           |
| 8L                                 | 6,27 | 9           | 3,27 | 2           | 2,41 | 10          |
| 10L                                | 6,19 | 9           | 3,30 | 3           | 2,50 | 11          |

### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N    | 6,74 | -2          |
| T/N    | 6,83 | 4           |
| SW     | 6,92 | 3           |
| 2W     | 6,97 | 2           |
| 1M     | 7,05 | 9           |
| 3M     | 7,16 | 1           |
| 6M     | 7,36 | 1           |
| 1Y     | 7,51 | 0           |

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

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| 1x4    | 7,42 | 4           |
| 3x6    | 7,74 | 5           |
| 6x9    | 7,85 | 4           |
| 9x12   | 7,71 | 4           |
| 3x9    | 7,92 | 6           |
| 6x12   | 7,99 | 1           |

### Miary ryzyka fiskalnego

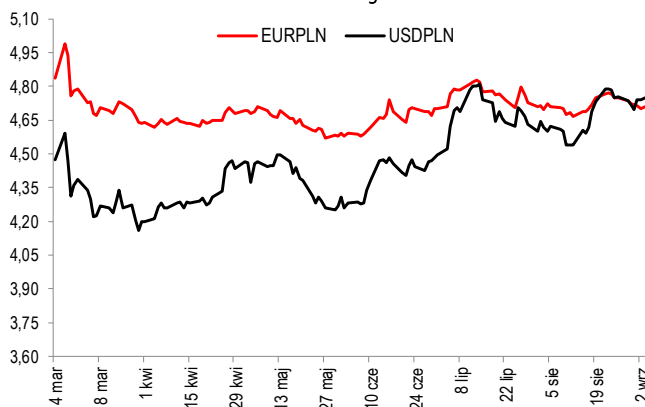
| Kraj       | CDS 5Y USD |             | Spread 10L* |             |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość    | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     | 145        | 0           | 459         | 3           |
| Francja    | 13         | 0           | 63          | 0           |
| Węgry      | 196        | 0           | 761         | 6           |
| Hiszpania  | 53         | 0           | 121         | 1           |
| Włochy     | 70         | 0           | 237         | 6           |
| Portugalia | 40         | 0           | 112         | 1           |
| Irlandia   | 14         | 0           | 66          | 1           |
| Niemcy     | 13         | 0           | -           | -           |

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

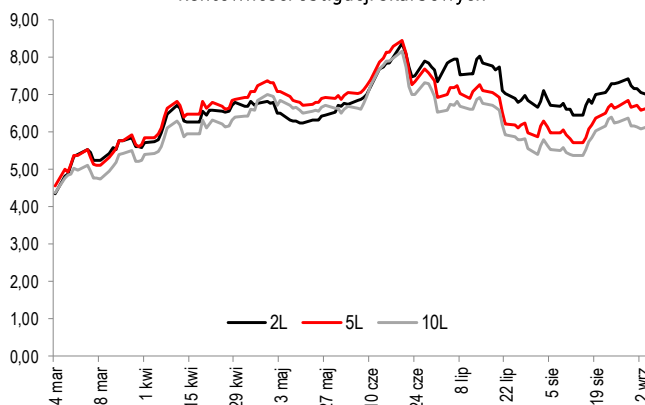
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

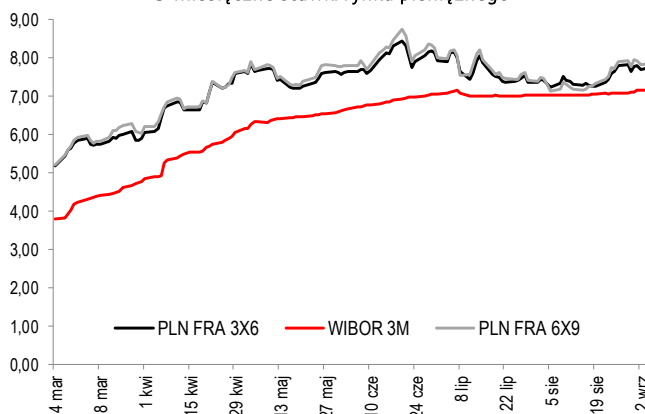
## Kurs złotego



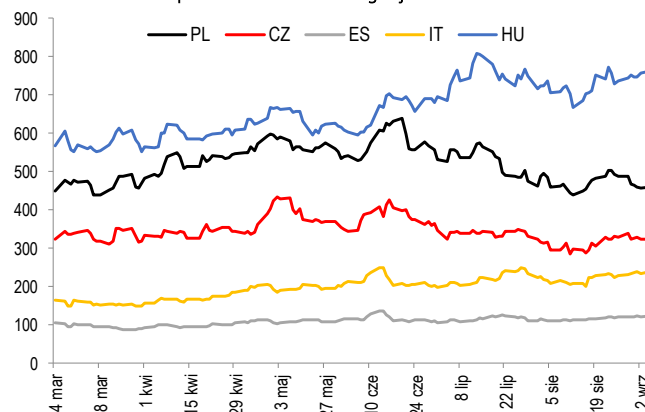
## Rentowności obligacji skarbowych



## 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



## Spread 10-letnich obligacji do Bunda



**Kalendarz wydarzeń i publikacji**

| CZAS<br>W-WA              | KRAJ | WSKAŹNIK                            | OKRES      | PROGNOZA |           | REALIZACJA | OSTATNIA<br>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      | -          | 49.7                 |
| 10:00                     | EZ   | PMI usługi                          | VIII       | pkt      | 50.2      | -          | 51.2                 |
| 11:00                     | EZ   | Sprzedaż detaliczna                 | VII        | % m/m    | 0.5       | -          | -1.0                 |
| WTOREK (6 września)       |      |                                     |            |          |           |            |                      |
| 08:00                     | DE   | Zamówienia przemysłowe              | VII        | % m/m    | -0.5      | -          | -0.3                 |
| 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