

Codziennik

Słabe dane z USA popszyły nastroje na rynkach

Dzisiaj dane o koniunkturze w zagranicznych sektorach usług
W lipcu pierwszy od lutego spadek indeksu cen żywności FAO
Słabe dane z rynku pracy w USA popszyły nastroje rynkowe
Rentowności obligacji mocno w dół, złoty w piątek nieco mocniejszy, dziś rano słabnie

Dzisiaj poznamy ostateczne lipcowe odczyty usługowych PMI Niemiec i strefy euro. Według wstępnych szacunków oba wskaźniki spadły o około 1 pkt, lecz wciąż utrzymują się powyżej neutralnej granicy 50 pkt, na poziomach równych odpowiednio 52,0 pkt i 51,9 pkt. Dane o koniunkturze usługowej napłynęły też z USA, gdzie oprócz PMI zostanie pokazany także wskaźnik ISM. Opublikowany w nocy PMI usługowy dla Chin zaskoczył pozytywnie, rosnąc do 52,1 wobec oczekiwań na poziomie 51,5 pkt.

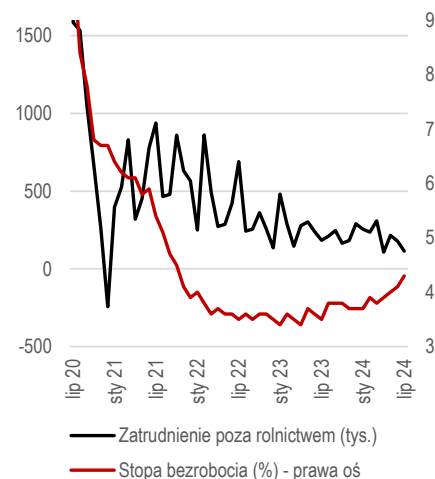
Indeks cen żywności FAO spadł w lipcu po raz pierwszy od lutego br., choć jedynie w niewielkim stopniu, o 0,2 pkt do 120,8 pkt. Za obniżenie poziomu indeksu odpowiadały niemal wyłącznie ceny zbóż, których indeks zarejestrował drugi z rzędu wyraźny spadek, tym razem o 4,4 pkt. Spadły także ceny nabiału, lecz w nieistotnym stopniu. Pozostałe indeksy globalnych cen zarejestrowały wzrosty, w tym indeks cen olejów o 3,2 pkt, indeks cen mięsa o 1,5 pkt i indeks cen cukru o 0,8 pkt. Ogółem, pomimo spadku cen zbóż, dane FAO dalej sugerują, że w nadchodzących miesiącach możemy obserwować wzrost krajowej inflacji cen żywności, do czego przyłoży się również trwająca w kraju susza i prognozy słabszych niż przed rokiem zbiorów.

Zatrudnienie poza rolnictwem w USA wzrosło w lipcu jedynie o 114 tys., wyraźnie poniżej oczekiwań, zakładających wzrost o 175 tys., i odnotowanego w czerwcu wzrostu o 179 tys. (zrewidowanego w dół o 27 tys.). Niższemu od oczekiwań wynikowi zatrudnienia towarzyszył nieoczekiwany wzrost stopy bezrobocia z 4,1% do 4,3%. Niemniej, warto podkreślić, że wzrost stopy bezrobocia nie wynikał ze spadku liczby pracujących (których nawet lekko przybyło), lecz z mocnego wzrostu liczby aktywnych zawodowo, a niski wyniki przyrostu zatrudnienia poza sektorem rolniczym był efektem słabości w jedynie kilku sektorach, w tym m.in. w sektorze IT, który skurczył się o 20 tys. etatów. W większości sektorów zmiany w poziomie zatrudnienia były zgodne z dotychczasowymi trendami. Nie zmienia to jednak faktu, że piątkowe dane zwiększają prawdopodobieństwo, że FOMC zdecyduje się dostarczyć pierwszą obniżkę stóp procentowych we wrześniu.

Po osłabieniu w poprzednich dniach tygodnia, **piątek upływał pod znakiem lekkiego umocnienia złotego poniżej 4,30 do euro**. Głównym wydarzeniem dnia była publikacja danych z rynku pracy w USA, a negatywna niespodzianka doprowadziła do skokowego wzrostu kursu EURUSD do 1,09 przy wzroście oczekiwań na obniżki stóp i obaw o recesję w USA. O ile w piątek PLN nie zareagował jeszcze istotnie na pogorszenie globalnych nastrojów rynkowych, to dzisiaj z rana EURPLN wzrósł powyżej 4,30. Wyższy kurs EURUSD zwykle jest wsparciem dla walut regionu CEE, ale w obecnej sytuacji ta prawidłowość może być zakłócona, jako że słabszy dolar wyjątkowo idzie w parze z podwyższoną globalną awersją do ryzyka. Kontynuacja przeceny na giełdach i dalsze umocnienie jena ograniczające carry trade mogą negatywnie wpływać na notowania złotego w najbliższym czasie. Z drugiej strony, ewentualna poprawa nastrojów za sprawą lepszych w danych o niemieckiej produkcji czy usługowego ISM może przynieść pewne odciążenie.

Dalsze znaczne umocnienie na rynkach długu. Stawki FRA spadły w piątek o ok. 3-25 pb, IRS o 18-20 pb, a rentowności obligacji o ok. 10-17pb w tym w większym stopniu na długim końcu krzywej. Stawki euro obniżyły się o 7-11 pb, a rentowności amerykańskich Treasuries o ok. 14-21 pb, w reakcji na dane z rynku pracy. Rynek ponownie zaczął wyceniać ponad 3 obniżki stóp w USA do końca roku. Potencjalnie przy nieco lepszych danych za granicą w tym tygodniu jest szansa na korektę stóp w górę. Na rynku krajowym istotne poziomy wsparcia zostały pokonane, co zwykle wiąże się z nasileniem tendencji spadkowej. Choć widzimy raczej ryzyko w dół niż w górę dla naszej prognozy PKB na II kw. na poziomie 3,2% r/r oraz na cały rok na poziomie 3% to nie zmienia to naszego scenariusza na stopy procentowe z zakładanymi przez nas odległymi obniżkami. Wobec tego zakładamy, że najbliższe dni mogą przynieść korektę stóp rynkowych w górę. Wobec odwołania pierwszego z sierpniovych przetargów obligacji jest szansa na lekkie zawężenie spreadów asset swap, ale zasadniczo podaż obligacji w ujęciu netto w tym miesiącu powinna być dodatnia. Krzywa swapowa uległa w minionym tygodniu wyplaszczeniu, choć ten ruch wynikał w większym stopniu ze spadku stóp długoterminowych niż wzrostu krótkoterminowych. W najbliższym tygodniu widzimy potencjał do korekty tego ruchu w stronę stromienia krzywej.

Rynek pracy w USA, zatrudnienie poza rolnictwem, stopa bezrobocia, (tys., %)



Źródło: Reuters, 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
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3086	CZKPLN	0.1691
USDPLN	3.9521	HUFPLN*	1.0696
EURUSD	1.0895	RUBPLN	0.0465
CHFPLN	4.5820	NOKPLN	0.3584
GBPPLN	5.0337	DKKPLN	0.5749
USDCNY	7.1275	SEKPLN	0.3708

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/08/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2815	4.3023	4.3018	4.2878	4.2903
USDPLN	3.9244	3.9856	3.9840	3.9290	3.9672
EURUSD	1.0784	1.0926	1.0797	1.0913	-

Rynek stopy procentowej

02/08/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.75	-12
WS0429 (5L)	5.06	-14
DS1033 (10L)	5.19	-16

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.63	-10	4.54	-28	3.07	-11
2L	4.99	-18	3.96	-30	2.74	-8
3L	4.62	-19	3.76	-26	2.57	-5
4L	4.46	-19	3.63	-25	2.50	-6
5L	4.39	-20	3.61	-22	2.46	-6
8L	4.40	-20	3.60	-20	2.46	-5
10L	4.45	-20	3.63	-19	2.49	-4

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.08	132

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.79	5
T/N	5.76	-1
SW	5.84	0
1M	5.83	0
3M	5.85	0
6M	5.86	-1
1Y	5.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.82	-1
3x6	5.73	-5
6x9	5.49	-18
9x12	5.01	-39
3x9	5.71	-8
6x12	5.44	-19

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

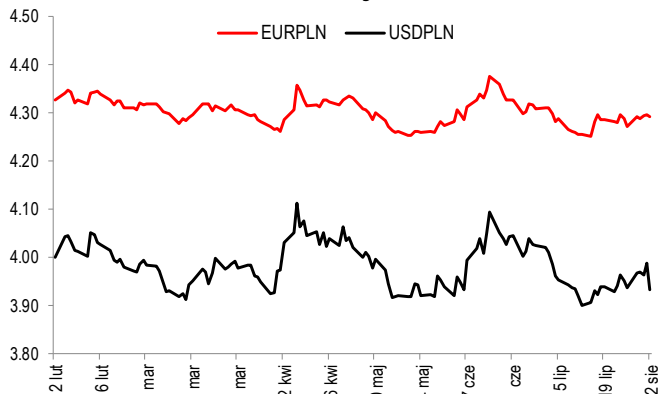
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	303	-7
Francja	16	1	80	6
Węgry	120	0	415	-3
Hiszpania	39	2	90	6
Włochy	29	2	147	8
Portugalia	25	1	70	5
Irlandia	14	0	45	2
Niemcy	6	0	-	-

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

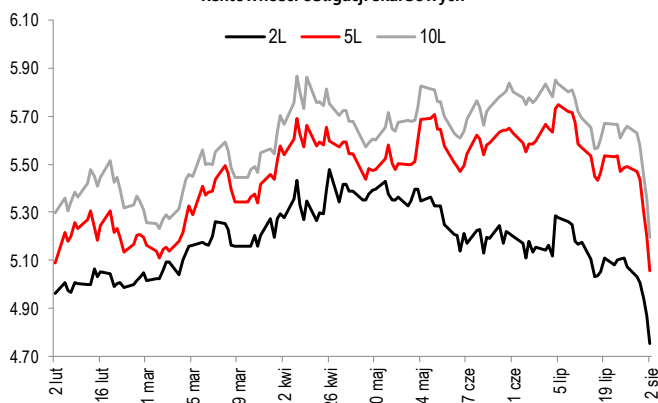
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

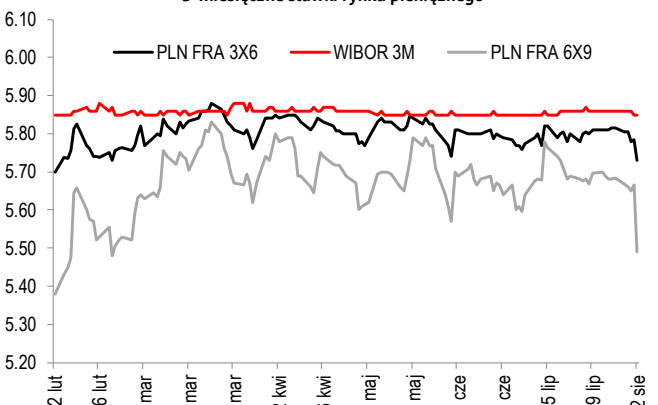
Kurs złotego



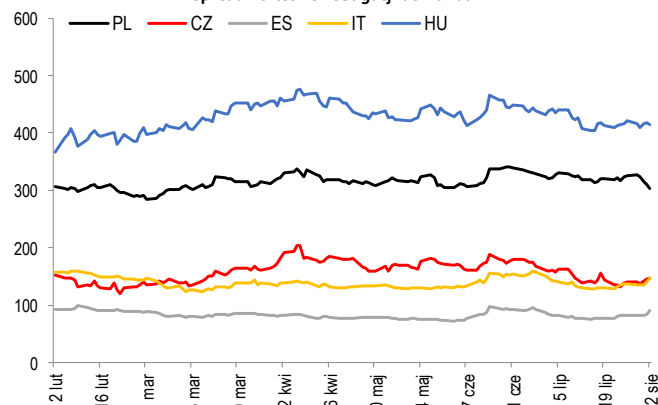
Rentowności obligacji skarbowych



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 sierpnia)								
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	175	-	114	179
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	4,1	-	4,3	4,1
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	-6,6	-	-6,7	-6,6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	-3,2	-	-3,3	-0,5
PONIEDZIAŁEK (5 sierpnia)								
03:45	CN	PMI usługi	VII	pkt	51,5	-	52,1	51,2
09:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	52,0	-	-	53,1
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	52,0	-	-	52,8
16:00	US	ISM usługi	VII	pkt	51,3	-	-	48,8
WTOREK (6 sierpnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	1,0	-	-	-1,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-7,6	-	-	-3,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	-0,2	-	-	0,1
ŚRODA (7 sierpnia)								
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	-1,5	-	-	-3,6
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-3,5	-	-	-4,9
CZWARTEK (8 sierpnia)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	1,0	-	-	-2,5
08:30	HU	Inflacja	VII	% r/r	3,9	-	-	3,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	236	-	-	249
PIĄTEK (9 sierpnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0,5	-	-	0,5

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