

Codziennik

Nastroje inwestorów nadal rozchwiane

Dziś liczba nowych bezrobotnych w USA w ostatnim tygodniu
Niepewny los programu „Mieszkanie na start”
Negocjacje z UE w sprawie wydłużenia realizacji KPO o 6-8 miesięcy
Dalsza przecena złotego, korekta stóp rynkowych w górę

Dzisiaj w USA zostaną opublikowane dane o liczbie nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu. Zgodnie z konsensem rynkowym nowe dane powinny wskazać na spadek tempa przyrostu nowych bezrobotnych, choć ich liczba wciąż ma się utrzymywać wyraźnie powyżej poziomów obserwowanych przed czerwcem. Poza tym, rano ukazał się lipcowy odczyt inflacji CPI na Węgrzech, który tym razem był nieco powyżej oczekiwań: inflacja przyspieszyła do 4,1% r/r z 3,7% w czerwcu (mediana prognoz 4,0% r/r).

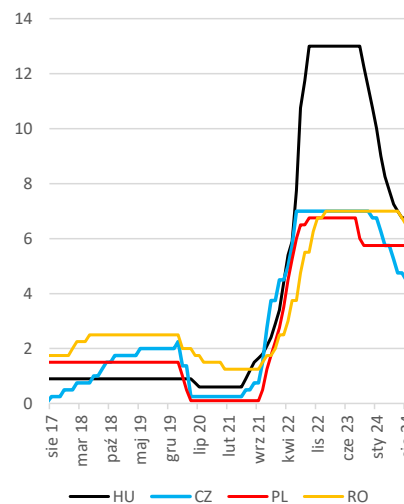
Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej oceniło, że kredyt "Na Start" może doprowadzić do jeszcze większego kryzysu na rynku mieszkaniowym, zamiast przyczynić się do poprawy dostępności mieszkań. Ministerstwo wyraziło obawy, że nowy program subsydiów do kredytów mieszkaniowych doprowadzi do wzrostu cen na rynku mieszkaniowym, a w efekcie ograniczy dostępność nieruchomości. MRPiPS jest już piątym resortem (po Ministerstwach Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej, Klimatu i Środowiska, a także Sprawiedliwości) oraz po NBP, który zgłosił krytyczne uwagi do projekt ustawy.

Polska prowadzi rozmowy z Komisją Europejską o małym „technicznym” przedłużeniu czasu realizacji KPO o 6-8 miesięcy, powiedziała w radiu TOK FM minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Natęcz. Minister dodała, że takie przedłużenie zmieniłoby bardzo dużo, jako że pozwoliłoby realizować, kończyć i rozliczać projekty. Aktualnie, środki z KPO mogą być wydatkowane do końca 2026 r.

Dalsze ostabienie złotego. Na rynkach akcji nastroje były mieszane z lekkim wzrostami na rynkach europejskich i spadkami w USA. Kurs EURUSD notował niewielkie zmiany w pobliżu 1,093. Marginalne zmiany notowały także czeska korona i węgierski forint, a złoty lekko tracił na wartości do euro do ponad 4,32. Wczoraj Bank Rumunii obniżył stopy procentowe drugi miesiąc z rzędu o 25 pb do 6,5%, po tym jak ostatnio inflacja spadła mocniej od oczekiwań, przy niższej prognozowanej ścieżce inflacji niż w poprzedniej projekcji, wchodzącej w pasmo celu w horyzoncie prognozy. Oczekiwania analityków przed posiedzeniem były podzielone (wg Bloombergu nieznaczna większość obstawiała brak zmiany). Dzisiaj rano EURPLN stabilizuje się na wczorajszych poziomach, ok. 4,322, czemu sprzyjają wciąż rozchwiane nastroje inwestorów – azjatycka sesja giełdowa ponownie przyniosła dzisiaj spadek cen akcji, idąc w ślad za indeksami w USA, narastają obawy o eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie w oczekiwaniu na ewentualny atak Iranu na Izrael. W obliczu braku informacji krajowych, kluczowe dla zachowania naszej waluty w najbliższych dniach pozostaną zapewne sygnały z zagranicy. Gdyby globalna awersja do ryzyka zaczęła przygasać, złotego zaczęnie wspierać m.in. znacznie odleglejsza niż w większości krajów perspektywa obniżek stóp procentowych przez bank centralny oraz wyraźnie lepsze w naszej ocenie perspektywy wzrostu gospodarczego niż w sąsiednich krajach regionu.

Korekta stóp rynkowych w górę. Stawki FRA rosy w środę o 2-8 pb, IRS o 4-8 pb, a rentowności obligacji o ok. 10 pb, co przekładało się na dalsze rozszerzanie spreadów asset swap. W najbliższym czasie zakładamy raczej kontynuację odreagowania stóp w górę wobec wciąż odległych obniżek stóp procentowych w Polsce i prawdopodobnie mniejszej skali redukcji stóp niż wycenia rynek także w USA.

Stopy procentowe banków centralnych, %



Źródło: LSEG, 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	4.3184	CZKPLN	0.1708
USDPLN	3.9493	HUFPLN*	1.0735
EURUSD	1.0939	RUBPLN	0.0460
CHFPLN	4.5930	NOKPLN	0.3662
GBPPLN	5.0163	DKKPLN	0.5788
USDCNY	7.1590	SEKPLN	0.3785

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

07/08/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2984	4.3236	4.3048	4.3217	4.3158
USDPLN	3.9398	3.9618	3.9470	3.9550	3.9526
EURUSD	1.0905	1.0936	1.0911	1.0924	-

Rynek stopy procentowej

07/08/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.80	9
WS0429 (5L)	5.06	7
DS1033 (10L)	5.24	10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.56	2	4.57	-2	3.05	-1
2L	4.91	5	4.05	-2	2.74	2
3L	4.55	7	3.84	-1	2.60	2
4L	4.42	9	3.76	1	2.54	3
5L	4.39	10	3.74	2	2.52	3
8L	4.42	10	3.73	3	2.52	4
10L	4.47	10	3.77	4	2.55	5

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.39	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.70	-5
T/N	5.77	0
SW	5.83	-1
1M	5.85	1
3M	5.85	0
6M	5.85	-1
1Y	5.85	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.82	1
3x6	5.68	3
6x9	5.34	2
9x12	4.87	3
3x9	5.65	0
6x12	5.29	3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

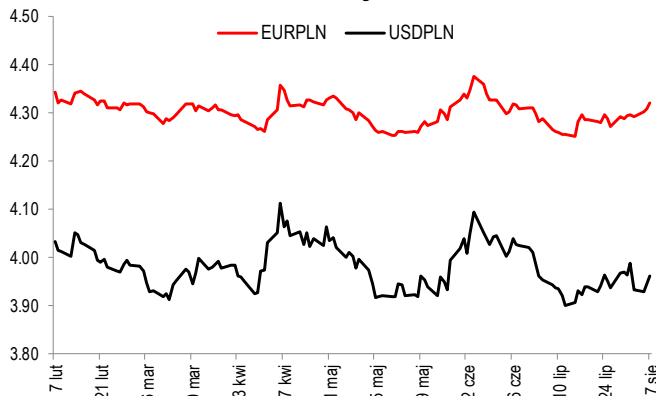
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	297	1
Francja	16	0	74	-2
Węgry	122	0	407	1
Hiszpania	39	-1	86	-2
Włochy	28	-1	143	-4
Portugalia	24	0	65	-2
Irlandia	13	0	42	-2
Niemcy	6	0	-	-

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

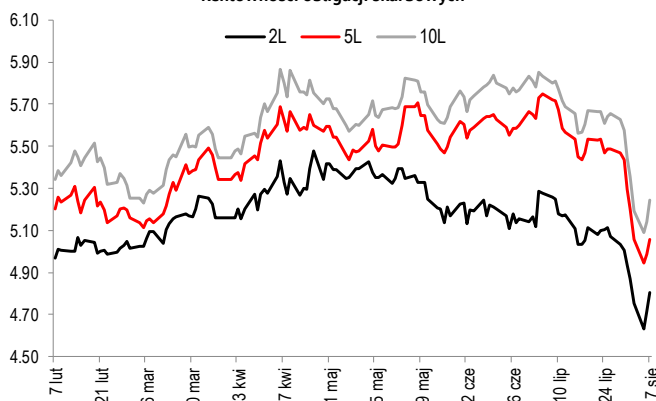
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

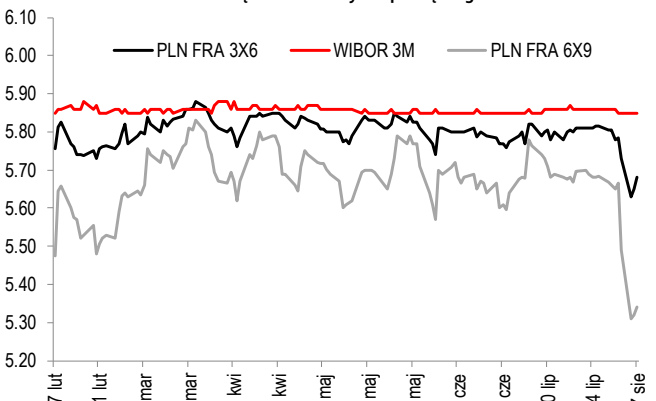
Kurs złotego



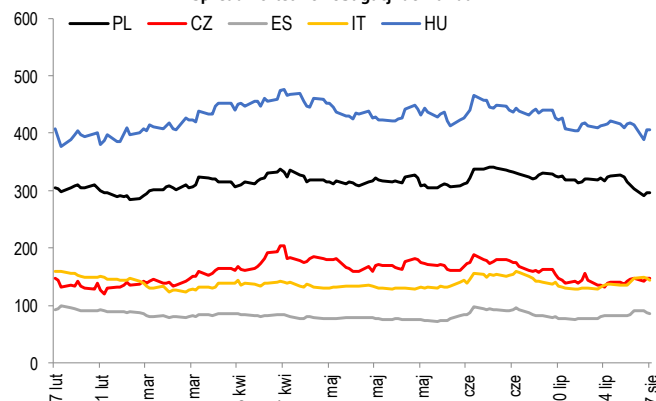
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	52,5	53,1
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	52,0	-	51,9	52,8
16:00	US	ISM usługi	VII	pkt	51,3	-	51,4	48,8
WTOREK (6 sierpnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,5	-	3,9	-1,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-7,6	-	-3,4	-3,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	-0,2	-	-0,3	0,1
ŚRODA (7 sierpnia)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	1,0	-	1,4	-3,1
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	-1,5	-	-3,4	-3,1
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-3,8	-	-3,7	-4,9
CZWARTEK (8 sierpnia)								
08:30	HU	Inflacja	VII	% r/r	3,9	-	4,1	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