

Codziennik

Dobry nastrój mimo braku dobrych danych

Optymizm na rynkach nie ustępuje

EURPLN testuje 4,40, EURUSD po 1,12

Polskie obligacje tracą i poszerzają spread do rynków bazowych

Dzisiaj stopa bezrobocia w strefie euro i istotne dane w USA

Wtorek nie obfitował w istotne dane makroekonomiczne w Chinach, USA czy strefie euro. Kolejne publikacje majowych przemysłowych PMI (Indonezja, Szwajcaria, Węgry) wpisały się w zaobserwowany w poniedziałek szeroki trend – dane lepsze niż miesiąc wcześniej jednak poziom głęboko poniżej 50 pkt. Giełdy kolejny dzień zwykowały ignorując m.in. zamieszki na ulicach amerykańskich miast. Index VIX już nie spadł i ustabilizował się przy 28,0. Ropa naftowa w pierwszej połowie dnia drożała o prawie 3% pod wpływem informacji, że OPEC+ szykuje się kolejnych cięć podaży jednak w drugiej części dnia oddała nieco z tych wzrostów i zamknęła się po 39 USD za baryłkę, tj 1,6% wyżej. Kolejny dzień wszystkie waluty rynków wschodzących bez wyjątku umacniały się względem dolara. Pomimo sporych pozycji spekulacyjnych w kierunku wzrostów złoto odzyskało wigor i zamknęło się po 1745 USD za uncję.

Członek RPP **Rafał Sura** powiedział, że jeśli zajdzie potrzeba to korekty w polityce monetarnej będzie można dokonać najwcześniej za kwartał. Jego zdaniem, obecnie nie widać perspektyw wprowadzenia ujemnych stóp procentowych. Dodał jednak, że w polityce pieniężnej należy reagować elastycznie i adekwatnie do potrzeb gospodarki i reakcji rynkowych, a w przyszłości działania RPP będą determinowane przez sytuację w sferze realnej. Zdaniem Sura, na dzień dzisiejszy zastosowane przez NBP instrumenty są wystarczające i teraz trzeba obserwować jak zareaguje gospodarka.

Paweł Borys z **PFR** zapowiedział, że pomoc dla dużych przedsiębiorstw ruszy w najbliższych dniach. Podkreślił, że do tej pory do PFR zgłosiło się ok 600 firm o łącznym zatrudnieniu ok 1 mln osób. Komisja Europejska, która musi zatwierdzić pomoc zgodziła się już na 2 z 3 form pomocy: pożyczki płynnościowe oraz pożyczki preferencyjne. Na zgodę KE czeka jeszcze wdrożenie instrumentów kapitałowych.

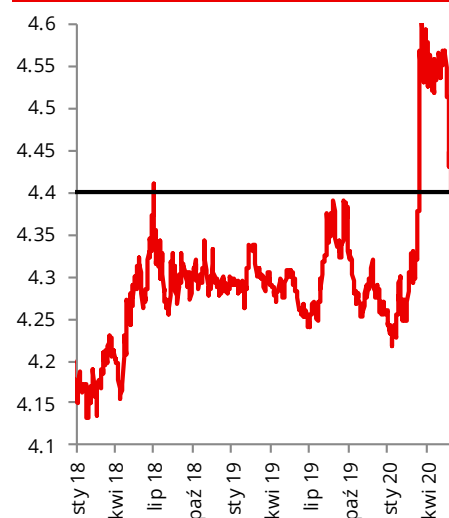
EURUSD kolejny dzień rósł dzięki pozytywnym nastrojom na globalnych giełdach, a nie konkretnym informacjom prasowym lub danym. Od odbicia w połowie maja kurs wzrósł już o 3,5%, a tylko we wtorek o 0,4% - z otwarcia 1,112 do zamknięcia po 1,118. Trzymiesięczne opcje walutowe jeszcze wskazują na mocniejszego USD w tym horyzoncie jednak są już na tyle blisko zera (-0,1%) że właściwie każdy mocniejszy ruch kursu EURUSD w górę (np. powyżej 1,12) powinien już zmienić rozkład prawdopodobieństw na korzyść EUR w horyzoncie 3 miesięcy.

EURPLN dotarł już do poziomu 4,40, który był już wczoraj agresywnie testowany, a w ostatnich paru latach wiele razy służył za istotny poziom techniczny – przeważnie jako opór, tym razem jako wsparcie. Ponadto, przy poziomie 4,36 znajduje się obecnie 200-dniowa średnia ruchoma. EURPLN znajduje się więc na poziomie przy którym oczekujemy konsolidacji przez jakiś czas, niezależnie od dalszego kierunku, w którym podąży para walutowa. Według nas będzie to z powrotem w górę i przesądzić o tym mogą najbliższe dni.

W przypadku pozostałych walut regionu CEE, obserwowaliśmy różnorodne zachowanie. EURHUF, który spadł od połowy maja już o 2,8% do 345,0 wygląda na wyprzedany. Po otwarciu na ok. 345,0 w okolicy publikacji danych PMI (lepsze niż miesiąc wcześniej), PPI za kwiecień oraz bilansu handlowego za kwiecień (gorszy), najpierw wzrósł 0,4% do 346,4 następnie spadł w szybkim tempie 0,6% do 344,3 po czym w drugiej połowie dnia odbił ponownie pod 346,0. EURCZK od połowy maja obniżył się już o 4,0% do czego sam ruch we wtorek kontrybuował 0,5 pkt. proc. ze względu na lepszy od oczekiwań odczyt wstępnego PKB za I kw. (-2,0 vs -2,2 r/r). Koszyk rubla obniżył się w samym czerwcu o 2,2%, we wtorek pomimo drożejącej ropy i spadku o 0,4% jednak pod koniec dnia nastąpiło odbicie, co w naszej ocenie może być oznaką wyprzedania.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki FRA nieznacznie wzrosły np. 9x12 ok 3 pb do 0,25%. Podobnie zachowywały się IRS (cała krzywa w górę o ok 1-2 pb). Większe wzrosty rentowności zanotowano tylko na obligacjach: od 2 pb na 2L do 0,24% do 5 pb na 10L do 1,30%. Tym samym rozszerzyły się zarówno 10L ASW (do 47 pb) jak i spread do Bunda (do 171 pb).

Kurs EURPLN



Źródło: Bloomberg, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luzziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3750	CZKPLN	0.1644
USDPLN	3.9056	HUFPLN*	1.2672
EURUSD	1.1204	RUBPLN	0.0570
CHFPLN	4.0591	NOKPLN	0.4112
GBPPLN	4.9130	DKKPLN	0.5870
USDCNY	7.1094	SEKPLN	0.4202

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 6/2/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3783	4.4098	4.4000	4.3868	4.3902
USDPLN	3.9163	3.9653	3.9547	3.9296	3.9303
EURUSD	1.1113	1.1195	1.1124	1.1165	-

Rynek stopy procentowej 6/2/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.24	1	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.76	4	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.30	5	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.25	-1	0.29	0	-0.39	0
2L	0.33	1	0.24	-2	-0.30	-1
3L	0.39	1	0.26	1	-0.31	-1
4L	0.47	1	0.30	1	-0.29	0
5L	0.55	1	0.36	1	-0.27	0
8L	0.73	1	0.56	2	-0.16	1
10L	0.83	1	0.66	2	-0.09	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.18	-3
T/N	0.19	-2
SW	0.20	0
2W	0.20	0
1M	0.24	0
3M	0.28	0
6M	0.29	0
1Y	0.31	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.26	-1
3x6	0.22	-2
6x9	0.24	0
9x12	0.25	0
3x9	0.25	-1
6x12	0.27	1

Miary ryzyka fiskalnego

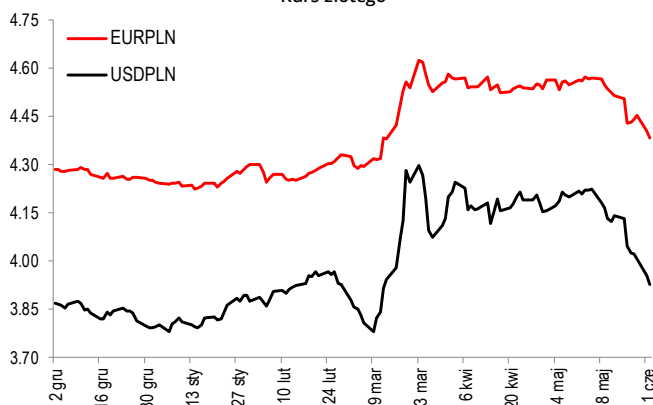
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	171	8
Francja	21	0	37	0
Węgry	79	0	244	6
Hiszpania	83	-1	98	0
Włochy	144	3	192	6
Portugalia	53	0	94	3
Irlandia	28	0	52	-1
Niemcy	15	0	-	-

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

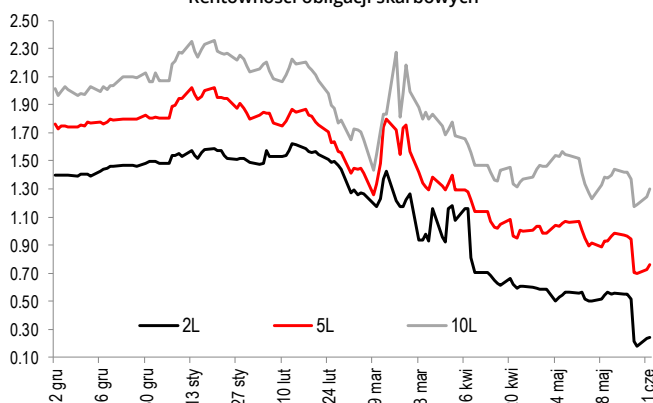
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

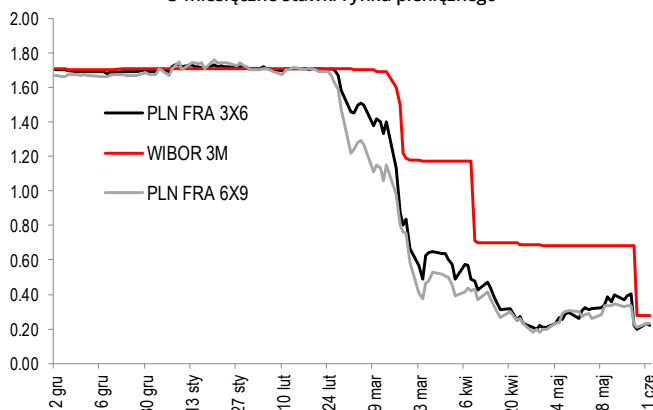
Kurs złotego



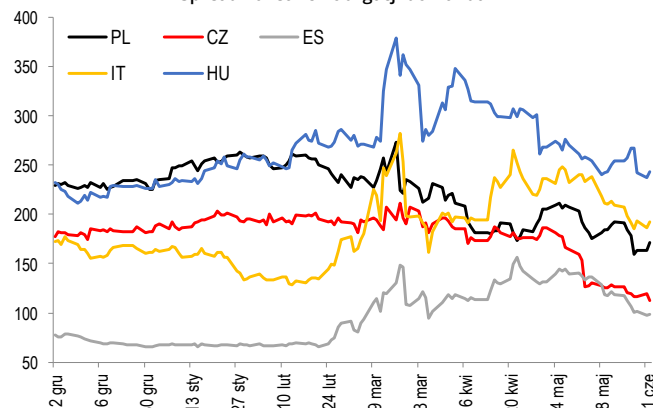
Rentowności obligacji skarbowych



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 (29 maja)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-12,0	-	-5,3	-5,6
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	2,2	-	2,2	2,2
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	3,0	2,9	2,9	3,4
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	-	2,0	2,0	1,9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	V	% r/r	0,1	-	0,1	0,4
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	-12,8	-	-13,2	-7,5
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	-6,0	-	10,5	-2,0
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	-0,6	-	-0,5	-0,2
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	74,0	-	72,3	73,7
PONIEDZIAŁEK (1 czerwca)								
09:00	PL	PMI przemysł	V	pkt	34,0	35,0	40,6	31,9
09:55	DE	PMI przemysł	V	pkt	36,8	-	36,6	36,8
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	39,5	-	39,4	39,5
16:00	US	ISM przemysł	V	pkt	43,5	-	43,1	41,5
WTOREK (2 czerwca)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2,2	-	-2,0	-2,2
ŚRODA (3 czerwca)								
03:45	CN	PMI usługi	V	pkt	47,3	-	55,0	44,4
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IV	%	8,2	-	-	7,4
14:15	US	Raport ADP	V	tys.	-9 500	-	-	-20 236
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-19,0	-	-	-17,2
16:00	US	ISM usługi	V	pkt	44,0	-	-	41,8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-15,0	-	-	-10,4
CZWARTEK (4 czerwca)								
09:55	DE	PMI usługi	V	pkt	31,4	-	-	31,4
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	28,7	-	-	28,7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-18,0	-	-	-11,2
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	-	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	2 100	-	-	2 123
PIĄTEK (5 czerwca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-20,0	-	-	-15,6
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-24,3	-	-	-10,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	-8 000	-	-	-20 537
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	19,5	-	-	14,7

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 obowiązują 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