

## Codziennik

### Dobre dane z USA wspierają optymizm

Dane z USA wsparły ryzykowne aktywa na koniec tygodnia  
W weekend rekord nowych zakażeń COVID-19 w Polsce  
Złoty i waluty regionu bez dużych zmian, EURUSD lekko w dół  
Rentowności w kraju i na rynkach bazowych mocno w górę  
Dzisiaj czeska produkcja przemysłowa

W piątek kontynuowany był obserwowany od początku minionego tygodnia wzrostowy trend indeksów giełdowych i rentowności obligacji na rynkach bazowych. Oprócz czwartkowego rozszerzenia programu skupu aktywów przez EBC oraz ogłoszenia przez Niemcy programu wsparcia dla tamtejszej gospodarki, popyt na ryzykowne aktywa wspierały piątkowe dane z USA. Nieoczekiwanie w maju zmiana zatrudnienia poza rolnictwem była dodatnia (po dwóch miesiącach spadków w tym rekordowego w kwietniu), a stopa bezrobocia zanotowała spadek. Zachowanie walut z rynków wschodzących było zróżnicowane, nawet w samym regionie CEE, gdzie rubel oraz korona zyskały, a forint i złoty nie zmieniły się w dziennym rozrachunku.

W sobotę 5 czerwca w Polsce zanotowano rekordową **liczbę nowych zakażeń** koronawirusem: 576, a w niedzielę zaledwie o jeden mniej: 575.

**Jerzy Żyżyński z RPP** powiedział w rozmowie z PAP, że Rada zakończyła cykl obniżek stóp, nie ma już przestrzeni dla dalszych obniżek i nie rozważa wprowadzenia nowych niestandardowych narzędzi. Zdaniem bankiera centralnego jest jeszcze za wcześnie by rozmawiać o normalizacji polityki pieniężnej. Spodziewamy się braku zmian stóp w Polsce w tym roku.

**Według danych Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej** w maju liczba bezrobotnych wzrosła o 46 tys., a stopa bezrobocia do 6,0% z 5,8% zanotowanych a kwietniu, nieco mniej niż się spodziewaliśmy (6,1%). O około ¼ wrosła liczba zgłoszonych ofert pracy, co odzwierciedla stopniowe rozmrażanie gospodarki. Oczekujemy dalszych wzrostów stopy bezrobocia w najbliższych miesiącach, przy czym naszym zdaniem statystyka ta nie odzwierciedla w pełni skali destrukcji miejsc pracy ze względu na znaczny wzrost liczby osób, które wypadły ze statystyk, np. przechodzących na emerytury i cudzoziemców, którzy wyjechali do krajów ojczystych.

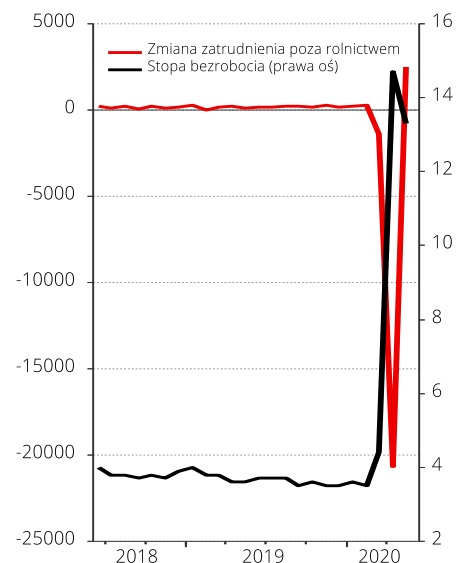
**EURUSD** nie zanotował dziewiątej z rzędu wzrostowej sesji i w piątek obniżył się poniżej 1,13 z 1,138 jakie osiągnął w pierwszych godzinach sesji. Pewnym wsparciem dla dolara był miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy.

**EURPLN** wzrósł do prawie 4,46 na początku sesji, ale w kolejnych godzinach złoty odrabiał straty i na koniec dnia kurs wrócił do ok. 4,43 z otwarcia. **USDPLN** odbił przejściowo do 3,94 z 3,90. **W przypadku pozostałych walut CEE** EURHUF wahał się w wąskim pasmie wokół 344, a EURCZK i USDRUB spadły, ale nie ustanowiły nowych tygodniowych minimów.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** koniec tygodnia przyniósł dalszy wzrost IRS oraz rentowności obligacji. Tak jak w poprzednich dniach, impuls przyszedł z rynków bazowych, gdzie rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wzrosły o ok. 8 pb w pierwszym i nawet 15 pb w drugim przypadku. Krajowa krzywa obligacyjna przesunęła się o 1-8 pb w górę, a IRS o 3-11 pb, największe zmiany zaszły na długim końcu. 10-letni IRS i rentowność obligacji wróciły tym samym do poziomów sprzed nieoczekiwanej obniżki stóp NBP pod koniec maja. Na aukcji zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje za 5,06 mld zł. Najwięcej pozyskano ze sprzedaży OK0722 (1,73 mld zł) i PS0425 (1,77 mld zł).

**W najbliższym tygodniu** w kalendarzu jest niewiele wydarzeń, które mogłyby istotnie wpłynąć na nastroje. Na uwagę zasługuje m.in. posiedzenie Fed (środa) oraz kilka wskaźników inflacji, w tym w USA, Czechach, na Węgrzech. Nie oczekujemy zmian w polityce FOMC ani po stronie stóp, ani innych parametrów polityki pieniężnej. W tej sytuacji czynnikiem, który mógłby wpłynąć na nastrój rynkowy, jest ewentualnie wydźwięk komunikatu Fed oraz zaktualizowane prognozy PKB i inflacji. Gdyby wynikał z nich duży pesymizm odnośnie do perspektyw amerykańskiej gospodarki, mogłoby to się stać katalizatorem korekty ostatnich mocnych wzrostów na giełdach. **EURPLN** odbił od 4,40 – zgodnie z tym co zapowiadaliśmy tydzień temu – a koniec tygodnia wręcz zaskoczył skalą osłabienia złotego pomimo niezłych nastrojów globalnych oraz stabilności innych walut CEE. Tak negatywne zachowanie waluty, duża dynamika ruchu, znacząco drożejące opcje walutowe oraz fakt, że przekroczonego poziomu 4,45, powoduje, że w horyzoncie najbliższych tygodni nie wierzymy w powrót poniżej 4,40, a raczej oczekujemy dalszego osłabiania złotego i podejścia, a być może ponownego przekroczenia przez **EURPLN** poziomu 4,50. Rentowności obligacji odbiły w ślad za rynkami bazowymi, m.in. za sprawą optymizmu odnośnie do wychodzenia europejskiej gospodarki z kryzysu (w czym pomogły informacje o pakietach ratunkowych i rozszerzeniu QE przez EBC). Po ostatnim ruchu możliwa jest przerwa i konsolidacja w najbliższych dniach. Krótki koniec krzywej powinien zostać bardzo nisko pod ciężarem rosnącej nadpłynności sektora bankowego.

#### Trendy na amerykańskim rynku pracy



Source: 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](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
**Piotr Bielski** 22 534 18 87  
**Marcin Luziński** 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	4,4334	CZKPLN	0,1662
USDPLN	3,9284	HUFPLN*	1,2879
EURUSD	1,1286	RUBPLN	0,0575
CHFPLN	4,0766	NOKPLN	0,4208
GBPPLN	4,9820	DKKPLN	0,5940
USDCNY	7,0832	SEKPLN	0,4264

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 05.06.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4221	4,4584	4,4295	4,4274	4,4443
USDPLN	3,8888	3,9389	3,9034	3,9207	3,9217
EURUSD	1,1281	1,1383	1,1345	1,1294	-

### Rynek stopy procentowej 05.06.2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0,26	2	5.03.2020	OK0722	1,225
PS1024 (5L)	0,79	0	5.03.2020	PS1024	1,431
DS1029 (10L)	1,47	8	5.03.2020	DS1029	1,725

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,26	3	0,30	1	-0,40	0
2L	0,37	4	0,29	2	-0,30	-1
3L	0,46	5	0,34	4	-0,29	0
4L	0,57	6	0,41	5	-0,27	0
5L	0,69	9	0,50	6	-0,23	1
8L	0,90	9	0,74	7	-0,10	2
10L	1,03	12	0,86	5	-0,01	1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,17	0
T/N	0,18	0
SW	0,19	0
2W	0,20	0
1M	0,24	0
3M	0,27	0
6M	0,29	0
1Y	0,30	0

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

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0,26	1
3x6	0,25	5
6x9	0,25	3
9x12	0,28	5
3x9	0,27	-2
6x12	0,33	7

#### Miary ryzyka fiskalnego

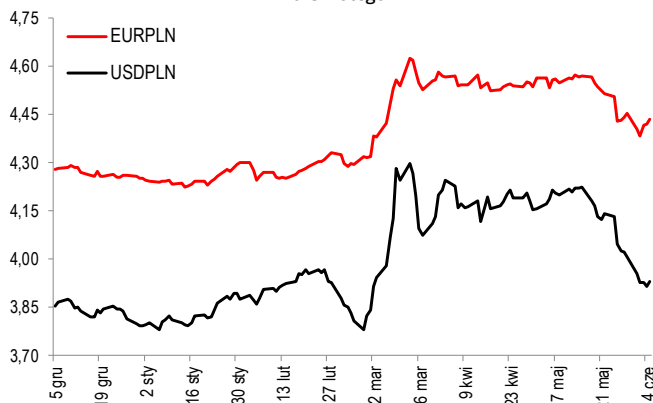
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	174	2
Francja	18	0	29	-2
Węgry	79	0	252	3
Hiszpania	70	-3	84	-5
Włochy	117	-9	169	-5
Portugalia	48	-3	82	-4
Irlandia	27	0	43	-4
Niemcy	14	0	-	-

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

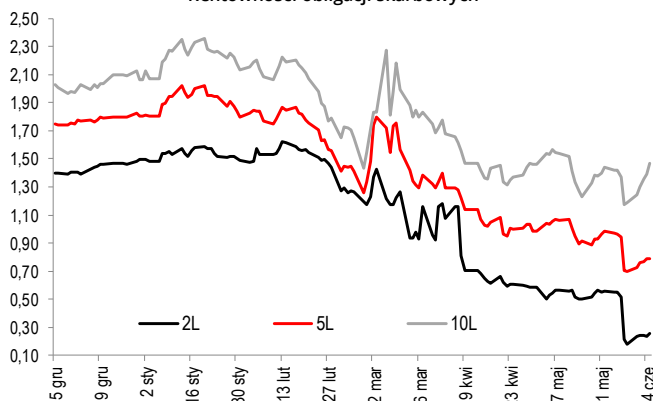
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

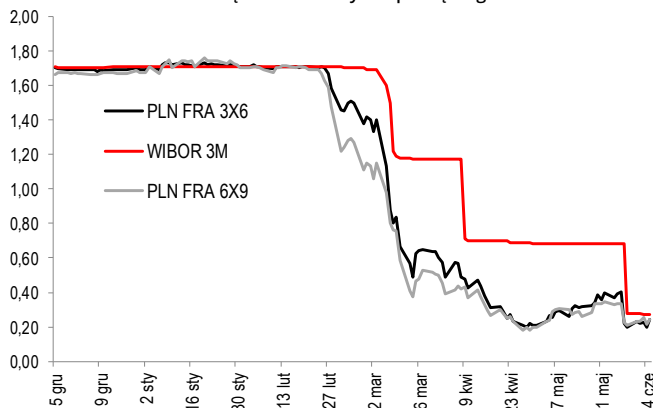
### Kurs złotego



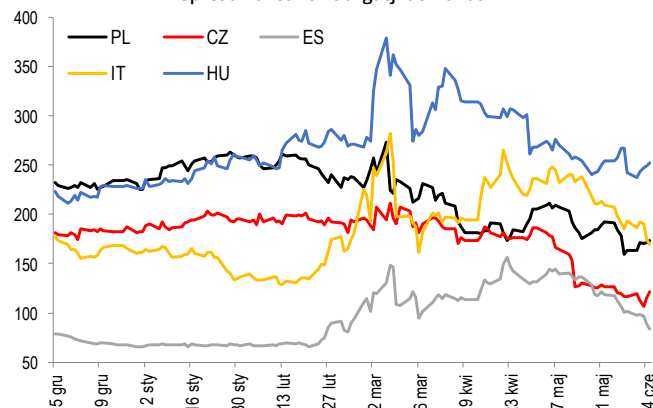
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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			
<b>PIĄTEK (5 czerwca)</b>								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-20,0	-	-25,8	-15,0
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-24,3	-	-36,8	-5,6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	-8 000	-	2 509	-20 687
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	19,5	-	13,3	14,7
<b>PONIEDZIAŁEK (8 czerwca)</b>								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-16,0	-	-17,9	-9,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-25,0	-	-	-10,8
<b>WTOREK (9 czerwca)</b>								
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-18,0	-	-	-11,7
09:00	HU	Inflacja	V	% r/r	2,1	-	-	2,4
11:00	EZ	PKB	I kw.	% r/r	-3,2	-	-	-3,2
<b>ŚRODA (10 czerwca)</b>								
09:00	CZ	Inflacja	V	% r/r	2,6	-	-	3,2
14:30	US	Inflacja	V	% m/m	0,0	-	-	-0,8
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25	-	-	0,25
<b>CZWARTEK (11 czerwca)</b>								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 833	-	-	1 877
<b>PIĄTEK (12 czerwca)</b>								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-20,0	-	-	-11,3
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	76,0	-	-	72,3

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