

Codziennik

Bank Światowy tnie prognozy wzrostu

Spokojny początek tygodnia, Bank Światowy obniża prognozy Zubelewicz z RPP nie przewiduje szybkich podwyżek stóp, Gatnar przeciw ujemnym nominalnym stopom
 EURPLN znowu tylko chwilowo w górę
 Krajowe rentowności rosną, za granicą spadają
 Dzisiaj PKB dla strefy euro

Na początku tygodnia nastroj na rynku był stabilny, co pozwoliło ryzykownym aktywom utrzymać zyski sprzed weekendu, kiedy na pierwszym planie pozostawały: decyzja EBC o rozszerzeniu programu skupu obligacji, program wsparcia niemieckiej gospodarki oraz znacznie lepsze od oczekiwań dane z rynku pracy USA. W efekcie indeksy giełdowe oraz główne kursy walutowe wahały się wczoraj w pobliżu poziomów z piątkowego zamknięcia. OPEC+ zgodził się na wydłużenie ograniczeń wydobycia ropy na kolejny miesiąc, ale Arabia Saudyjska zapowiedziała, że nie będzie skłonna utrzymywać tego stanu po czerwcu. To mogło przesądzić, że wczorajszy wzrost cen ropy był krótkotrwały. Dzisiaj rano opublikowano gorsze od oczekiwań dane o niemieckim eksporcie w kwietniu.

Bank Światowy przedstawił swoje nowe prognozy gospodarcze. Analitycy Banku spodziewają się największej globalnej recesji od czasu drugiej wojny światowej, a ich zdaniem najmocniejsze skutki pandemii zostaną odczute w Ameryce Łacińskiej, na Karaibach, w Europie i w Azji Środkowej. Według słów raportu dochody na mieszkańca będą się kurczyć, więc miliony ludzi z powrotem popadną w biedę. Prognozy na 2020 r. dla Polski są zbliżone do naszych (-4,2%), ale Bank Światowy jest dość pesymistyczny co do perspektyw na 2021 (2,8%).

Po tym jak w ostatnich dniach w Polsce zanotowano znaczny przyrost nowych przypadków COVID-19, wczoraj **wicepremier i minister rozwoju Jadwiga Emilewicz** powiedziała, że rząd w ogóle nie prowadzi dyskusji nad ponownym wprowadzeniem restrykcji i ograniczeń. Wbrew słowom Emilewicz jeszcze tego samego dnia podjęto decyzję o zamknięciu 12 kopalń węgla – od dziś na trzy tygodnie. Szacujemy, że decyzja ta nie będzie miała istotnego wpływu na produkcję przemysłową (poniżej 0,5% produkcji).

Członek RPP Kamil Zubelewicz powiedział wczoraj, że niskie stopy procentowe w Polsce zniechęcają do oszczędzania. Jego zdaniem sytuacja nie ulegnie w najbliższym czasie zmianie i uważa on, że „poziom stóp procentowych w Polsce nie zostanie pewnie szybko podwyższony” powołując się na sytuację, kiedy Rada nie reagowała na inflację wynoszącą 4,5%. Dzisiaj **Eugeniusz Gatnar** stwierdził, że obniżki stóp procentowych były zbyt mocne i że wystarczyłoby 50 punktów bazowych. Członek RPP określił samego siebie mianem „zdecydowanego przeciwnika” ujemnych nominalnych stóp procentowych. Sądymy, że stopy procentowe w Polsce nie zostaną podwyższone ani w tym, ani w przyszłym roku.

EURUSD wahał się wczoraj wokół 1,13 po tym jak w piątek po danych z USA zanotował ruch w dół. Stabilizacji sprzyjał brak negatywnych czynników jak też zeszlotygodniowe wydarzenia w Europie (decyzja EBC i program wsparcia dla niemieckiej gospodarki). Sądymy, że kurs pozostanie blisko bieżącego poziomu do śródowej decyzji FOMC.

EURPLN drugi dzień z rzędu wahał się w trendzie bocznym wokół 4,43 (dzisiaj rano jest poniżej tego poziomu). Złoty w ostatnich dniach radził sobie słabiej niż część walut naszego regionu i nie korzystał z dynamicznych wzrostów na giełdach. Z drugiej strony, kurs w trakcie ostatnich trzech sesji podejmował próby wyraźniejszego odbicia (do 4,45-4,46), które na razie nie były udane oraz nie przyniosły trwałego ruchu do nowego czerwcowego maksimum (powyżej 4,46). Wczoraj USDPLN nie oddalał się istotnie od 3,92. Dziś, podobnie jak wczoraj, nie poznamy wielu ważnych danych, więc notowania powinny przebiegać spokojnie w oczekiwaniu na śródową decyzję FOMC.

W przypadku pozostałych walut CEE, forint i rubel lekko straciły, podczas gdy korona nie uległa dużym wahaniom. Zakres zmian był nie większy niż na koniec minionego tygodnia.

Na krajowym rynku stopy procentowej początek tygodnia przyniósł kontynuację wzrostu IRS i rentowności, ale tylko w przypadku 5-letniego benchmarku skala ruchu była większa niż w piątek. Obie krzywe w dalszym ciągu wystramiają się i wczoraj spready 2-10 znalazły się najwyższej od maja 2019. Wczoraj 10-letnie Bund oraz Treasuries dość wyraźnie zyskały: pierwszy odrobił całość, a drugi ok. połowę piątkowego osłabienia wywołanego mocnymi danymi z rynku pracy USA. 10-letni spread rentowności PL-DE wzrósł o 7 pb do 180 pb.

Prognozy wzrostu gospodarczego wg Banku Światowego

	2020	2021
Świat	-5,2(-7,7)	4,2(1,6)
Gospodarki rozwinięte	-7,0(-8,4)	3,9(2,4)
USA	-6,5(-7,6)	5,9(4,8)
Strefa euro	-8,2(-9,3)	7,4(6,2)
Gospodarki rozwijające się	-2,5(-6,6)	4,6(0,3)
Chiny	1,0(-4,9)	6,9(1,1)
Rosja	-6,0(-7,6)	2,7(0,9)
Polska	-4,2(-7,8)	2,8(-0,5)
Brazylia	-8,0(-10,0)	2,2(-0,3)
Meksyk	-7,5(-8,7)	3,0(1,2)
Indie	-3,2(-9,0)	3,1(-3,0)

W nawiasach różnica wobec prognoz ze stycznia 2020 r.
 Źródło: Bank Światowy, 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 Luźniński 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	4.4263	CZKPLN	0.1664
USDPLN	3.9226	HUFPLN*	1.2879
EURUSD	1.1286	RUBPLN	0.0574
CHFPLN	4.0962	NOKPLN	0.4224
GBPPLN	4.9851	DKKPLN	0.5942
USDCNY	7.0747	SEKPLN	0.4255

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08.06.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4249	4.4518	4.4355	4.4299	4.4291
USDPLN	3.9133	3.9450	3.9283	3.9238	3.9197
EURUSD	1.1266	1.1318	1.1288	1.1288	-

Rynek stopy procentowej 08.06.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.25	0	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.87	8	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.49	2	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	0.32	2	-0.40	-1
2L	0.36	-1	0.30	1	-0.31	-1
3L	0.47	1	0.34	0	-0.31	-2
4L	0.58	1	0.40	-2	-0.29	-2
5L	0.69	0	0.48	-2	-0.26	-3
8L	0.93	3	0.72	-2	-0.13	-3
10L	1.04	1	0.84	-2	-0.04	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.15	-2
T/N	0.15	-3
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	0.24	-2
3x6	0.24	-1
6x9	0.24	-1
9x12	0.26	-2
3x9	0.28	1
6x12	0.34	1

Miary ryzyka fiskalnego

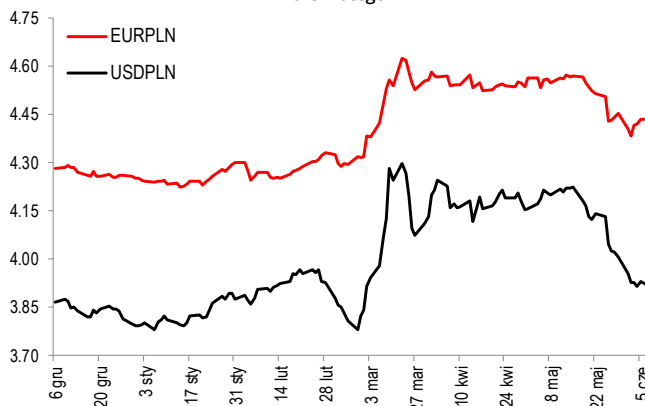
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	180	7
Francja	16	-2	36	7
Węgry	79	0	271	19
Hiszpania	68	-3	88	4
Włochy	117	-1	172	3
Portugalia	46	-2	85	3
Irlandia	26	0	45	2
Niemcy	13	-1	-	-

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

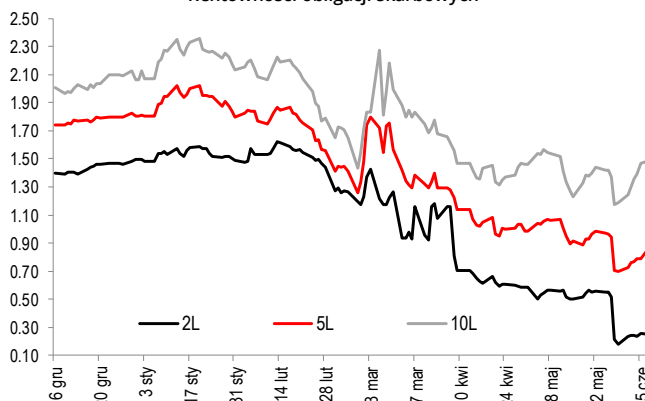
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

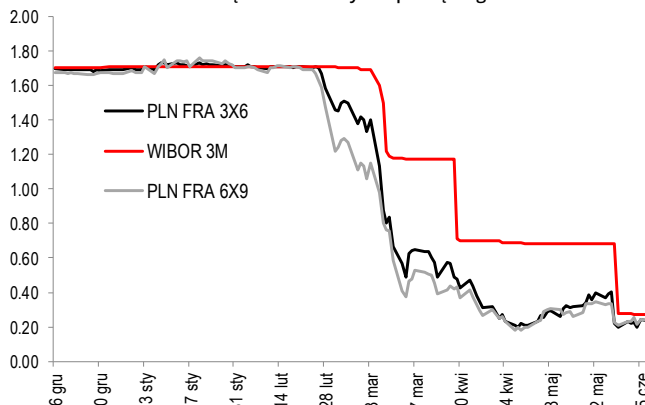
Kurs złotego



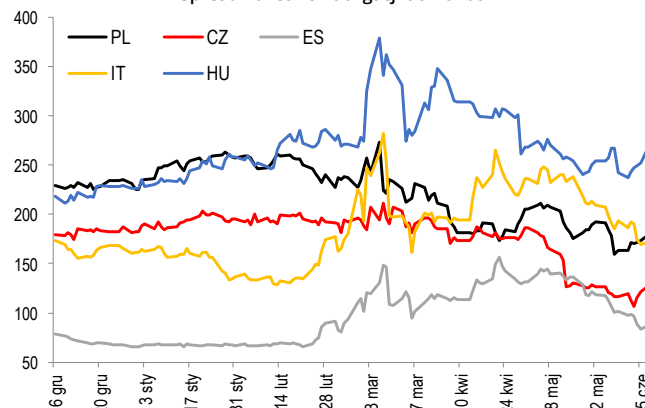
Rentowności obligacji skarbowych



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 (5 czerwca)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-20,0	-	-25,8
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-24,3	-	-36,8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	-8 000	-	2 509
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	19,5	-	13,3
PONIEDZIAŁEK (8 czerwca)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-16,0	-	-17,9
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-25,0	-	-33,7
WTOREK (9 czerwca)							
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-18,0	-	-24,0
09:00	HU	Inflacja	V	% r/r	2,1	-	2,4
11:00	EZ	PKB	I kw.	% r/r	-3,2	-	-3,2
ŚRODA (10 czerwca)							
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
CZWARTEK (11 czerwca)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 833	-	1 877
PIĄTEK (12 czerwca)							
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