

## Codziennik

### Słabsze nastroje rynkowe, dzisiaj Fed

Korekta optymizmu na giełdach  
Kolejna próba wzrostu EURPLN  
Podwyższone wahania EURUSD  
Polski dług nieco mocniejszy  
Dzisiaj wieczorem decyzja FOMC

We wtorek nastrój na globalnym rynku wyraźnie odbiegał od tego do czego przez ostatnie kilka tygodni przyzwyczaili się inwestorzy. Ceny akcji w Europie oraz USA spadły i dla głównych indeksów giełdowych była to dopiero czwarta lub piąta spadkowa sesja od połowy maja. W wyniku osłabienia apetytu na ryzyko, rentowności obligacji na rynkach bazowych wyraźnie spadły, a waluty z rynków wschodzących straciły. Przyczyną do lekkiego pogorszenia nastrojów mogły być kolejne (po poniedziałkowej produkcji) słabsze od prognoz dane z Niemiec, tym razem o eksporcie. Dodatkowo, okazało się, że PKB strefy euro skurczył się w I kw. nieco mocniej niż wskazywał na to wstępny szacunek.

Do realizacji zysków ze wzrostów na giełdach mogła także inwestorów skłonić perspektywa **dzisiejszej wieczornej decyzji FOMC**. Nie sądzimy, by dziś amerykańscy bankierzy centralni zmienili parametry polityki pieniężnej lub zapowiedzieli plany wprowadzenia nowych narzędzi wspierających wzrost. Kluczowe dla rynku będą więc zaktualizowane prognozy PKB, inflacji oraz stopy bezrobocia. Ostatni raz Fed zaprezentował swoje oczekiwania odnośnie do tych wskaźników w grudniu, więc pytanie nie brzmi czy ale jak mocno teraz szacunki te zostaną zrewidowane. Według Bloomberg konsensus zmiany PKB USA w całym 2020 to ok. -6% i to, w którą stronę i jak bardzo prognoza FOMC będzie od niego odbiegać, może przesądzić o reakcji rynku na czerwcowe posiedzenie. Jeśli Fed będzie bardziej pesymistyczny niż rynek to nie zakładamy, by negatywny wydzźwięk miał trwały i znaczący wpływ na notowania.

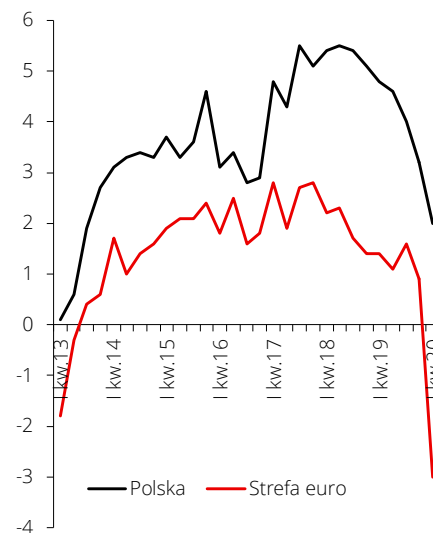
**EURUSD** spadł krótko po rozpoczęciu sesji do ok. 1,125 z 1,13, ale pod koniec dnia dolar zaczął ponownie tracić i na koniec krajowej sesji kurs był blisko 1,135. Sądzimy, że wyraźny ruch w górę w kontekście słabych danych z Europy to bardziej efekt pozycjonowania się rynku przed dzisiejszym posiedzeniem FOMC. Dzisiaj w trakcie dnia wahania mogą nieco osłabnąć i ponownie wzrosnąć wieczorem w reakcji sygnały z Fed.

**EURPLN** odbił z 4,42 do 4,45, a **USDPLN** do 3,95 z 3,91 w pierwszych godzinach handlu w wyniku porannego umocnienia dolara oraz spadków na giełdach. Na koniec dnia krajowa waluta zdołała odrobić całość strat do dolara dzięki odbiciu EURUSD, ale EURPLN pozostał blisko sesyjnego maksimum, mimo że giełdy w Europie zaczęły pod koniec sesji odrabiać straty.

**W przypadku pozostałych walut CEE**, EURCZK pozostał stabilny blisko 26,55, EURHUF zanotował największe dzienne odbicie od drugiej połowy maja (do 345 z 343), a USDRUB wzrósł do 68,66 z 67,96.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** IRS i rentowności obligacji spadły o 5-10 pb na środku i długim końcu krzywych pod wpływem umocnienia Bunda i Treasuries. Rentowność 10-letniego amerykańskiego benchmarku spadła o kolejne 7 pb, a niemieckiego zakończyła dzień blisko otwarcia (-0,32%) po tym jak Bund nie zdołał utrzymać wcześniejszego umocnienia do końca dnia.

Wzrost PKB w Polsce i w strefie euro, % r/r



Źródło: Eurostat, GUS, Santander

#### 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	4.4430	CZKPLN	0.1674
USDPLN	3.9112	HUFPLN*	1.2901
EURUSD	1.1358	RUBPLN	0.0571
CHFPLN	4.1295	NOKPLN	0.4213
GBPPLN	4.9951	DKKPLN	0.5968
USDCNY	7.0698	SEKPLN	0.4265

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 09.06.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4223	4.4521	4.4243	4.4426	4.4436
USDPLN	3.9074	3.9535	3.9204	3.9155	3.9453
EURUSD	1.1239	1.1364	1.1284	1.1346	-

### Rynek stopy procentowej 09.06.2020

#### 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)	0.83	-4	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.41	-8	5.03.2020	DS1029	1.725

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.25	0	0.32	0	-0.40	1
2L	0.35	-1	0.28	-2	-0.30	1
3L	0.45	-2	0.32	-2	-0.29	2
4L	0.56	-2	0.37	-3	-0.27	2
5L	0.66	-3	0.44	-4	-0.24	2
8L	0.88	-6	0.68	-4	-0.11	2
10L	0.98	-6	0.80	-4	-0.02	2

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.14	-1
T/N	0.15	0
SW	0.18	-1
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	0.25	1
3x6	0.22	-2
6x9	0.23	-1
9x12	0.25	-1
3x9	0.26	-1
6x12	0.31	-4

#### Miary ryzyka fiskalnego

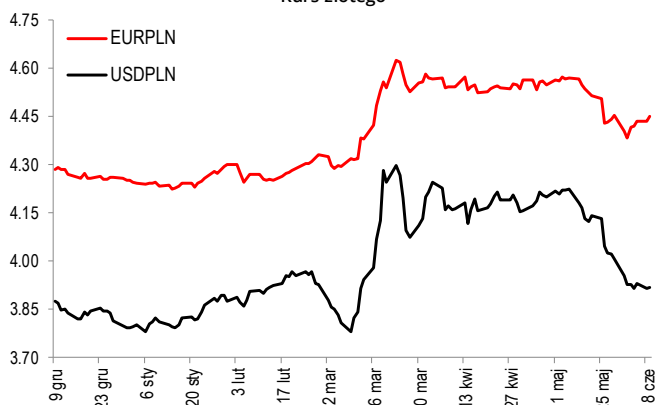
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	172	-9
Francja	15	-1	38	2
Węgry	79	0	266	-5
Hiszpania	71	3	95	7
Włochy	120	3	177	5
Portugalia	48	3	91	6
Irlandia	25	-1	46	0
Niemcy	12	0	-	-

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

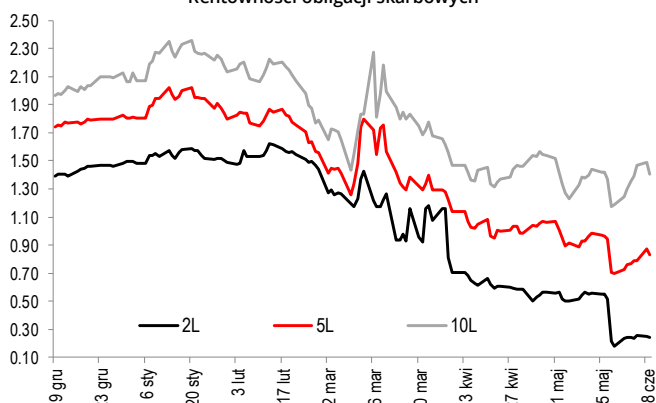
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

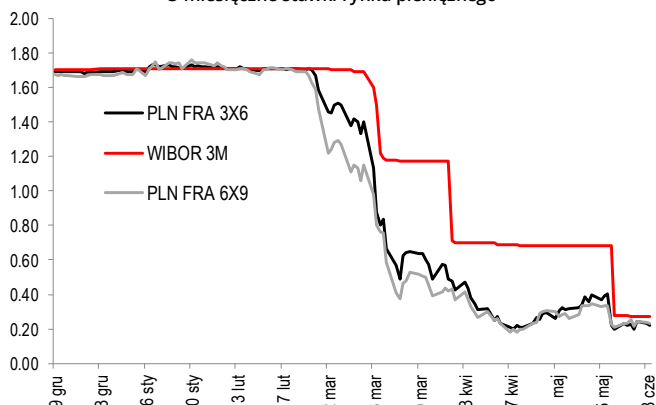
### Kurs złotego



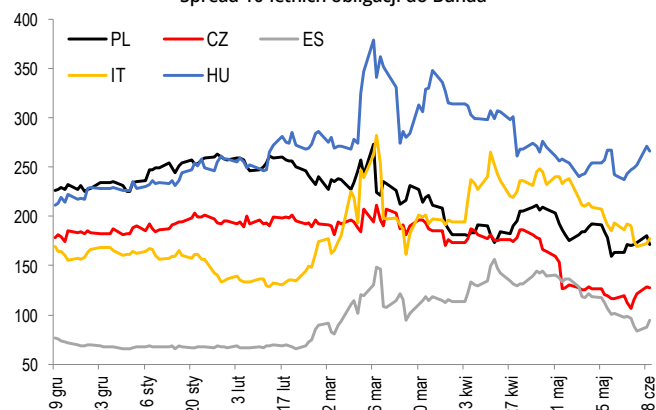
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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	-	-33,7	-12,5
<b>WTOREK (9 czerwca)</b>								
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-18,0	-	-24,0	-11,7
09:00	HU	Inflacja	V	% r/r	2,1	-	2,2	2,4
11:00	EZ	PKB	I kw.	% kw/kw	-3,2	-	-3,6	0,1
<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