

Codziennik

Powrót obaw na rynkach

Fed zgasił nadzieje na szybkie odbicie gospodarki
Złoty słabszy, EURUSD zaczął spadać po FOMC
Obligacje w Polsce i na rynkach bazowych mocniejsze
Dziś dane o polskim bilansie płatniczym

Środowa sesja przebiegała według podobnego scenariusza co wtorkowa. W pierwszej jej części nastrojów na świecie był niezbyt dobry i indeksy giełdowe notowały spadki, co ciążyło walutom z rynków wschodzących i miało korzystny wpływ na obligacje na rynkach bazowych. Po posiedzeniu Fed doszło do gwałtownego spadku indeksów giełdowych, w czwartek wciąż dominowały spadki (S&P ok. -6%) a w piątek doszło do stabilizacji choć nastroje pozostały negatywne. Posiedzenie FOMC wyznaczyło też punkt zwrotny na EURUSD i pomogło w dalszym spadku rentowności na rynkach bazowych i w Polsce. Negatywnie na rynki wpływają też statystyki zarażeń, w tym nowe ognisko w Chinach, wstrzymanie znoszenia restrykcji w niektórych stanach USA. Produkcja przemysłowa w strefie euro spadła o 28% r/r gdy oczekiwano -28,8%, wskaźnik nastrojów konsumentów w USA zaskoczył w górę, szczególnie w zakresie oczekiwań.

FOMC nie zmienił stóp procentowych a tzw. wykres kropkowy pokazał, że jego członkowie preferują utrzymanie ich obecnego poziomu co najmniej do końca 2022 r. (w poprzedniej projekcji zakładano po jednej podwyżce w 2021 i 2022 r.) lub tak długo aż gospodarka będzie na dobrej drodze do osiągnięcia pełnego zatrudnienia i stabilnych cen. Zakupy w ramach programu QE mają być kontynuowane w co najmniej obecnym tempie bez określania końcowej daty. W komunikacie wciąż był obecny zapis o średnioterminowym poważnym ryzyku ze strony pandemii dla perspektyw gospodarki. Jerome Powell zapewnił, że w razie potrzeby Fed zadziała proaktywnie i agresywnie, w ogóle nie rozważa teraz podwyżek stóp, dyskutuje nad wprowadzeniem celu dla dochodowości obligacji, jednak pozytywny majowy raport o rynku pracy uznał za pomyłkę a nowa prognoza wzrostu PKB zaprezentowana przez Fed wskazała na -6,5% przy konsensusie rynkowym -3,8%.

OECD przedstawiło swoje zrewidowane prognozy gospodarcze. Organizacja jest bardziej pesymistyczna niż inne instytucje, opracowało też dwa równie prawdopodobne scenariusze – jeden zakładający wygasanie epidemii, a drugi jej wznowienie pod koniec roku. Prognozy dla światowego wzrostu w 2020 r. zostały obcięte aż o 9 pkt. proc. w porównaniu do raportu z marca: OECD spodziewa się spadku PKB o 6% w scenariuszu optymistycznym i o 7,6% w pesymistycznym. W przypadku Polski OECD spodziewa się spadku PKB o 7,4% w 2020 r. i wzrostu o 4,8% w 2021 r. w scenariuszu wygasania epidemii oraz spadku o 9,5% w 2020 r. i wzrostu o 2,4% w 2021 r. w scenariuszu jej nawrotu. Prognozy deficytu to odpowiednio 9,4% PKB w 2020 r. i 7,1% PKB w 2021 r. oraz 11,3% PKB i 10,3% PKB.

Popyt na pracę mierzony liczbą wakatów zmniejszył się w I kw. 2020 r. o 46,3% r/r wobec ok. -7% w poprzednich kwartałach. W ujęciu kw./kw. wystąpił spadek liczby wakatów o 39%, podczas gdy zazwyczaj w pierwszych kwartałach roku ta statystyka istotnie rośnie (wyjątkiem był rok 2009). Liczba nowo utworzonych miejsc pracy była o 35% niższa r/r (poprzedni odczyt -8,1%) za to liczba zlikwidowanych miejsc pracy wzrosła o 35,1% r/r do ok. 120 tys. i była najwyższa od IV kw. 2011 r. (badane firmy przyznały, że w związku z pandemią zlikwidowały w I kw. ok. 30 tys. miejsc pracy). W zakwaterowaniu i gastronomii oraz administrowaniu i działalności wspierającej już w I kw. więcej miejsc pracy zlikwidowano niż utworzono. Dane pokazują, że już w I kw. doszło do mocnego ograniczenia popytu na pracę, zarówno przez ograniczenie ofert jak i likwidację stanowisk.

EURUSD w środę przekroczył 1,14 ustanawiając w oczekiwaniu na wieczorną decyzję FOMC nowe maksimum obserwowanej od połowy maja fali wzrostowej. W reakcji na FOMC kurs zaczął spadać, w czwartek wieczorem był już wokół 1,13 a w piątek zszedł do 1,125.

EURPLN już w środę wzrósł do prawie 4,47 a wobec dalszych spadków na europejskich giełdach w czwartek dotarł nawet do 4,48, by w piątek wrócić do poziomu sprzed FOMC (4,45). Umocnienie dolara nie pozwoliło USDPLN na skorygowanie w dół czwartkowego wzrostu do 3,96. Traciły też pozostałe waluty regionu, EURCZK jest już powyżej 26,8, forint zbliża się do 348. Wzrost USDRUB zatrzymał się przed 70,0.

Na krajowym rynku stopy procentowej środowa sesja przebiegała spokojnie choć na peryferiach strefy euro rentowności dość wyraźnie wzrosły (10-latka Hiszpanii o 4 pb, Włoch o 6 pb.). Na rynkach bazowych Bund i Treasuries zyskiwały w oczekiwaniu na FOMC i o dalsze 10pb po tym wydarzeniu.

W tym tygodniu: dziś poznamy polski kwietniowy bilans płatniczy, a pod koniec tygodnia GUS opublikuje majowe statystyki z rynku pracy i o produkcji. Za granicą m.in. produkcja oraz sprzedaż detaliczna z USA. W środę odbędzie się tymczasem kolejne posiedzenie RPP (znowu jednodniowe i pewnie znowu bez konferencji prasowej).

Prognozy wzrostu gospodarczego wg OECD

	Zanik epidemii		Druga fala	
	2020	2021	2020	2021
Świat	-6,0	5,2	-7,6	2,8
USA	-7,3	4,1	-8,5	1,9
Strefa euro	-9,1	6,5	-11,5	3,5
Chiny	-2,6	6,8	-3,7	4,5
Brazylia	-7,4	4,2	-9,1	2,4
Indie	-3,7	7,9	-7,3	8,1
Niemcy	-6,6	5,8	-8,8	1,7
Polska	-7,4	4,8	-9,5	2,4

Źródło: OECD, Santander

Prognozy Fed

	2020	2021	2020
Wzrost PKB	-6,5	5,0	3,5
Stopa bezrobocia	9,3	6,5	5,5
PCE, inflacja bazowa	1,0	1,5	1,7

Źródło: FOMC, 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 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	4.4498	CZKPLN	0.1674
USDPLN	3.9625	HUFPLN*	1.2908
EURUSD	1.1232	RUBPLN	0.0562
CHFPLN	4.1503	NOKPLN	0.4111
GBPPLN	4.9381	DKKPLN	0.5968
USDCNY	7.0971	SEKPLN	0.4245

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 14.06.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4382	4.4699	4.4651	4.4411	4.4506
USDPLN	3.9202	3.9646	3.9523	3.9479	3.9299
EURUSD	1.1232	1.1340	1.1295	1.1250	-

Rynek stopy procentowej 14.06.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.23	-3	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.81	-2	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.35	-7	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.24	-1	0.30	-1	-0.41	-1
2L	0.32	-2	0.27	0	-0.32	-1
3L	0.39	-4	0.27	0	-0.33	-2
4L	0.49	-6	0.31	2	-0.32	-1
5L	0.58	-6	0.38	2	-0.30	-1
8L	0.80	-7	0.58	3	-0.20	-4
10L	0.90	-7	0.69	4	-0.12	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.15	1
T/N	0.15	1
SW	0.18	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	0
3x6	0.22	-1
6x9	0.23	-1
9x12	0.26	0
3x9	0.24	-1
6x12	0.28	-2

Miary ryzyka fiskalnego

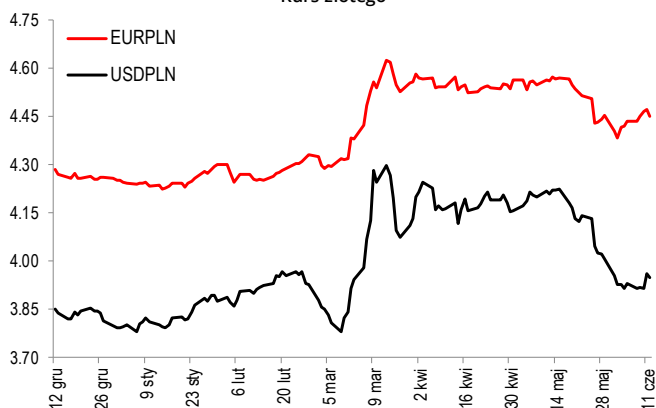
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	179	-4
Francja	15	0	41	0
Węgry	78	0	272	6
Hiszpania	76	1	105	0
Włochy	121	0	186	0
Portugalia	48	0	102	0
Irlandia	23	-1	47	0
Niemcy	13	1	-	-

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

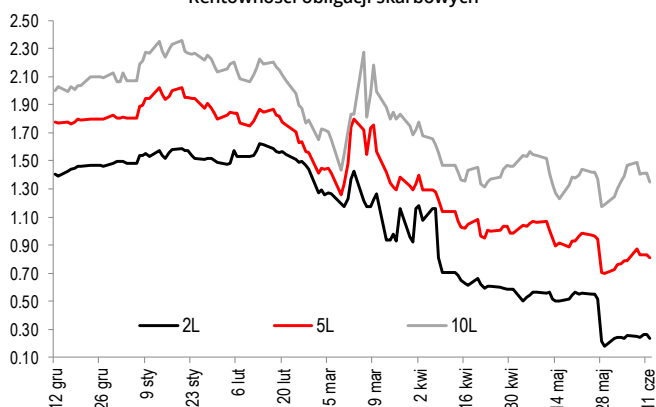
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

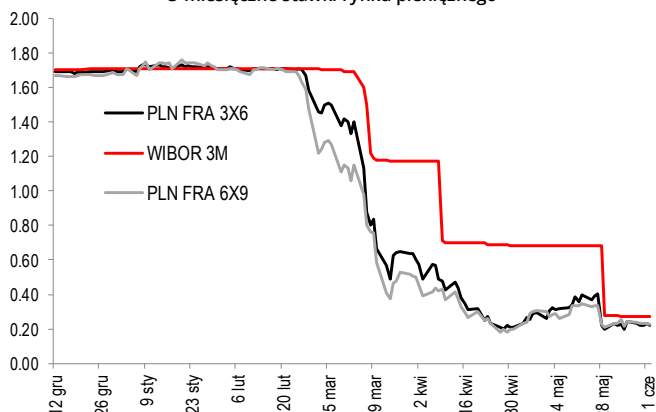
Kurs złotego



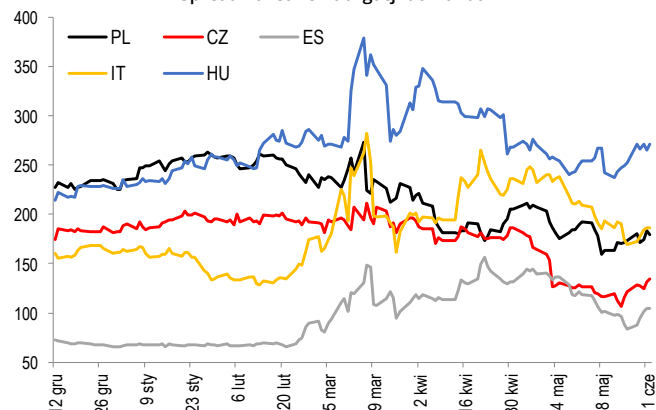
Rentowności obligacji skarbowych



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		
ŚRODA (10 czerwca)								
09:00	CZ	Inflacja	V	% r/r	2,6	-	2,9	3,2
14:30	US	Inflacja	V	% m/m	0,0	-	-0,1	-0,8
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25	-	0,25	0,25
CZWARTEK (11 czerwca)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 833	-	1540	1 877
PIĄTEK (12 czerwca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-20,0	-	-17,1	-11,9
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	76,0	-	78,9	72,3
PONIEDZIAŁEK (15 czerwca)								
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	-	2,9		2,9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV	mIn €	766	2061		2438
14:00	PL	Bilans handlowy	IV	mIn €	-391	-338		-69
14:00	PL	Eksport	IV	mIn €	14206	13460		18763
14:00	PL	Import	IV	mIn €	14597	13798		18832
WTOREK (16 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP		%	0,10	0,10		0,10
08:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	-0,1	-		0,0
11:00	DE	ZEW	VI	pkt	-88,0	-		-93,5
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	-	3,8		3,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	7,0	-		-16,4
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	2,4	-		-11,3
ŚRODA (17 czerwca)								
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	1,1	-		0,1
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	% m/m	14,5	-		-30,2
CZWARTEK (18 czerwca)								
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	-2,8	-2,7		-2,1
10:00	PL	Płace	V	% r/r	1,4	0,3		1,9
14:30	US	Indeks Philly Fed	VI	pkt	-25,0	-		-43,1
PIĄTEK (19 czerwca)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-18,0	-16,7		-24,6
10:00	PL	PPI	V	% r/r	-1,5	-1,4		-1,3

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 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