

Codziennik

Złoty rozchwiany

Na rynkach akcji kontynuacja wzrostów jednak z dużo mniejszym impetem
Duża zmienność złotego w trakcie dnia, EURUSD spada do 1,123
Obligacje tracą, IRS wzrastają, poszerza się spread do Bund
Dziś w Polsce zatrudnienie i płace, a w USA indeks Philly Fed

W środę rynki akcji kontynuowały zwyżki jednak już z mniejszym impetem, giełdy europejskie wzrosły średnio poniżej 1%, S&P zyskał ok. 0,3%. Waluty rynków wschodzących przeważnie taniały. Złoty drugi dzień z rzędu należał do niechlubnej czołówki - więcej straciło tylko chilijskie peso. Nieznacznie potaniała ropa (Brent o 0,4% do US\$40,8/b) a metale przemysłowe drożały. W środę opublikowano majową inflację w UK, która okazała się niższa od oczekiwań, w strefie euro finalny odczyt majowej inflacji był zgodny ze wstępnym (0.1% r/r), natomiast gorsze od oczekiwań były dane z amerykańskiego rynku nieruchomości w szczególności rozpoczęte budowy domów: zamiast oczekiwanego odbicia o 23,5 m/m zobaczyliśmy +4,3% m/m. Gorsze dane mogły się przyczynić do umocnienia dolara oraz nieznacznie niższych rentowności UST.

Dane GUS o handlu zagranicznym za kwiecień (eksport: -26% r/r, import: -25% r/r) są w miarę zbieżne z publikacją NBP o rachunku obrotów bieżących. Szczegółowe dane pokazują że eksport do Niemiec spadł w kwietniu o 20% r/r, a do pozostałej części strefy euro o 37% r/r (w tym do Włoch o 56%, do Francji o prawie 40%). Wzrost eksportu do krajów rozwijających się spadł jedynie o 5% r/r (po trzech miesiącach szybkich wzrostów przeciętnie o 20% r/r). Po stronie importu, największy spadek odnotowano względem Rosji (o 44% r/r), najprawdopodobniej na skutek dużo niższego importu ropy, oraz względem UE (o 30% r/r). Jednocześnie całkiem mały okazał się spadek importu z USA (o 1,4% r/r), Korei Pd. (o 3% r/r) oraz Chin (o 6,2% r/r).

Samorządy zanotowały po I kw. 2020 r. nadwyżkę 9,8 mld zł wobec 11,0 mld zł rok wcześniej. Inwestycje sektora samorządowego wzrosły o 11,3% r/r, ale warto pamiętać, że początek roku charakteryzuje się niską działalnością inwestycyjną (pierwszy kwartał to zwykle ok. 10% całorocznych inwestycji), więc niewielkie przesunięcie nakładów może skutkować mocną zmianą dynamiki. Ponadto, w I kw. 2020 dominowały wysokie jak na zimę temperatury, co sprzyjało realizacji inwestycji budowlanych. Jesteśmy pesymistyczni jeśli chodzi o perspektywy inwestycji samorządów w tym roku i spodziewamy się spadków w ujęciu r/r, zwłaszcza w obliczu załamania dochodów z PIT i CIT ze względu na epidemię oraz opóźnienie realizacji wniosków i umów na finansowanie UE. Spodziewamy się wyraźnego pogorszenia bilansu samorządów w II kw. 2020 r.

Inflacja HICP urosła w Polsce w maju do 3,4% r/r z 2,9% (dokładnie na odwrót niż CPI), kluczowy dla wzrostu inflacji był silny wzrost cen usług finansowych o blisko 40% r/r. Inflacja bazowa HICP skoczyła do 4,6% z 2,8% r/r i jest to największy przyrost w historii danych (od 1997 r.). Dynamika cen usług wg Eurostat jest już w Polsce w pobliżu 9% r/r, najwyższej od 19 lat. Zakładamy stopniowe schodzenie inflacji w dalszej części roku.

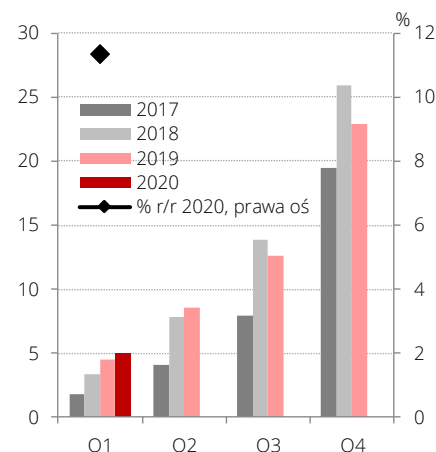
EURUSD rankiem próbował wzrosnąć do 1,13, po czym jednak w ciągu dnia popyt na dolara przeważał i kurs zamknął się po 1,123, ok 0,3% niżej. Korekta w dół z poziomów powyżej 1,13 w pierwszej połowie czerwca spowodowała, że obecnie rynki opcji przypisują jednoznacznie wyższe prawdopodobieństwo ruchów kursu w dół niż w górę.

EURPLN w środę był zmienny mimo braku istotnych danych. Dzień rozpoczął od kontynuacji zwyżek uruchomionych wtorkowym komunikatem NBP o niedostatecznym osłabieniu złotego. Kurs po krótkotrwałym przełamaniu 4,47 cofnął się gwałtownie do 4,44, ponownie wzrósł do 4,47 a dzień zamknął po 4,46. Kurs znajduje się w połowie przedziału 4,40-4,50 i wg nas będzie teraz raczej zmierzał ku jego górnej granicy. Pozostałe **waluty regionu CEE**: kolejny dzień umacniał się forint, EURHUF zamknął dzień 0,3% niżej po 344,3, wielkość korekty od maksimum z poniedziałku 348,2 to już 1,1%. Podobnie EURCZK obniżył się tyle, że mniej tj. o 0,2% do 26,6. Stabilny, podobnie jak cena ropy, był za to koszyk rubla. Kurs USDRUB delikatnie podchodził i zamknął się po 69,7. Stabilności kursu rubla pomogły dane o PKB za I kw. (1,6% r/r, zgodnie z oczekiwaniami).

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności wzrastały zarówno na krótkim końcu krzywej (1bp dla obligacji, 3-4bp dla IRS) oraz na długim końcu krzywej - ok 7bp zarówno dla obligacji jak i IRS - i tym samym 10L ASW pozostał niezmienny na poziomie 52bp. Sprzedaż polskich obligacji nasiliła się w szczególności pod koniec dnia, choć wtedy zaczęły zyskiwać papiery na rynkach bazowych. 10L obligacja zamknęła się po 1,45% vs Bund po -0,39% i tym samym spread poszerzył się do prawie 185pb. **Bank BGK** w piątą już emisji uplasował 10L obligacje FPC03630 o nominale 4,15 mld zł, środki trafią do Funduszu COVID-19 pod zarządkiem premiera Morawieckiego. Wraz z dzisiejszą emisją w sumie BGK wyemitował już 42,7 mld zł (FPC0427 za 33,6 mld zł, FPC0630 za 9 mld zł). Kolejne emisje BGK na rzecz Funduszu COVID-19 będą się odbywać w formie przetargu zorganizowanego przez NBP.

Dzisiaj w Polsce dane o zatrudnieniu i płacach. Spodziewamy się pogłębienia spadku zatrudnienia i wyhamowania rocznej dynamiki płac do prawie zera.

Inwestycje samorządów, mld zł



Źródło: GUS, 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	4.4611	CZKPLN	0.1674
USDPLN	3.9634	HUFPLN*	1.2932
EURUSD	1.1252	RUBPLN	0.0569
CHFPLN	4.1743	NOKPLN	0.4164
GBPPLN	4.9722	DKKPLN	0.5981
USDCNY	7.0753	SEKPLN	0.4252

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17.06.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4357	4.4695	4.4620	4.4628	4.4503
USDPLN	3.9343	3.9853	3.9602	3.9778	3.9532
EURUSD	1.1205	1.1294	1.1270	1.1217	-

Rynek stopy procentowej 17.06.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.28	4	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.90	10	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.46	7	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.26	2	0.30	-1	-0.43	-2
2L	0.34	3	0.26	-1	-0.33	-1
3L	0.41	3	0.27	-1	-0.34	-1
4L	0.51	4	0.32	0	-0.32	0
5L	0.61	5	0.38	-1	-0.30	-1
8L	0.83	7	0.60	-2	-0.19	1
10L	0.93	7	0.70	-3	-0.11	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.14	0
T/N	0.14	0
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	0.25	-1
3x6	0.23	0
6x9	0.26	3
9x12	0.28	4
3x9	0.26	2
6x12	0.30	3

Miary ryzyka fiskalnego

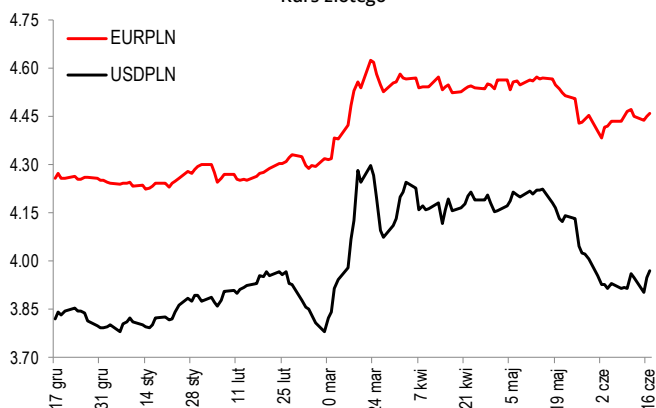
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	188	7
Francja	14	0	38	0
Węgry	77	0	286	11
Hiszpania	77	0	99	3
Włochy	126	0	180	2
Portugalia	46	0	99	2
Irlandia	23	0	42	0
Niemcy	13	0	-	-

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

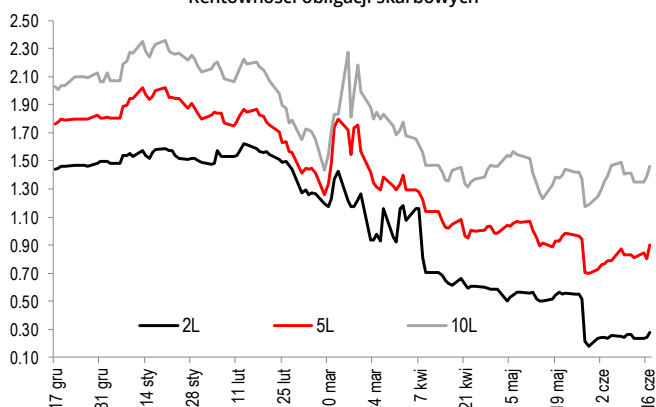
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

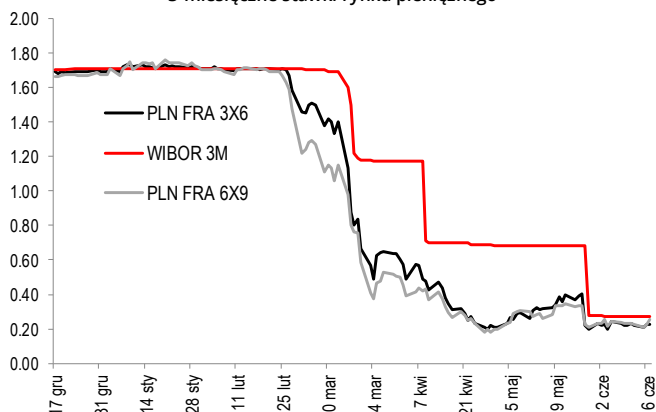
Kurs złotego



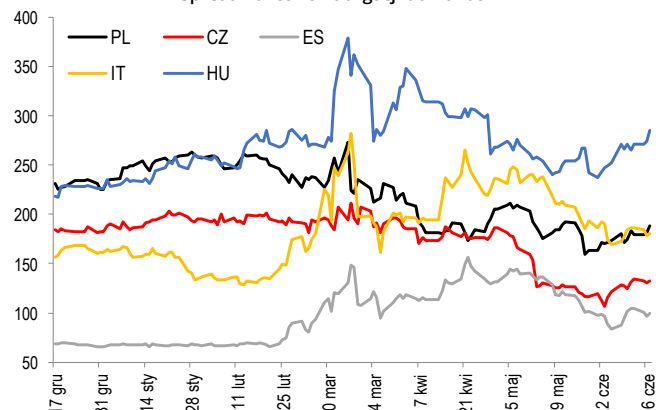
Rentowności obligacji skarbowych



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		
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	2,9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV	mIn €	1334	2061	1163	2438
14:00	PL	Bilans handlowy	IV	mIn €	-391	-338	-33	-69
14:00	PL	Eksport	IV	mIn €	14206	13460	13771	18763
14:00	PL	Import	IV	mIn €	14597	13798	13812	18832
WTOREK (16 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP		%	0,10	0,10	0,10	0,10
08:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	-0,1	-	0,0	0,0
11:00	DE	ZEW obecna sytuacja	VI	pkt	-82,0	-	-83,1	-93,5
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	-	3,8	3,8	3,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	8,4	-	17,7	-14,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	3,0	-	1,4	-12,5
ŚRODA (17 czerwca)								
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	0,1	-	0,1	0,3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	% m/m	23,5	-	4,3	-26,4
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 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