

# Codziennik

## Oznaki ożywienia

### Optymizm na koniec tygodnia

EURUSD w górę po sygnałach ze spotkania Rady Europejskiej, po czym w dół 1,12

Złoty nie korzysta z apetytu na ryzykowne aktywa

Polskie obligacje nieco mocniejsze

Dzisiaj polska sprzedaż detaliczna

Doniesienia mówiące o tym, że Chiny zamierzają zwiększyć zakupy amerykańskich towarów rolniczych by spełnić warunki pierwszej umowy handlowej podpisanej z USA oraz rozmowy unijnych przedstawicieli nt. programu wsparcia europejskiej gospodarki spowodowały, że na koniec tygodnia na globalnym rynku panował bardzo dobry nastrój. Po piątkowej wideo konferencji europejscy przywódcy, w tym Angela Merkel i Emmanuel Macron, sugerowali, że kolejne rozmowy odbędą się w lipcu i że zależy im na szybkim dopracowaniu programu. Byłaby to pozytywna niespodzianka dla rynku, który raczej jest przyzwyczajony do powolnego podejmowania kluczowych decyzji w UE. W efekcie, indeksy giełdowe wyraźnie wzrosły, a euro zyskało do dolara. Spośród walut CEE, złoty i korona nie skorzystały z dobrego nastroju.

**W maju produkcja przemysłowa** spadła o 17,0% r/r po -24,6% w kwietniu. Po oczyszczeniu z wahań sezonowych oznacza to odbicie o 12,2% m/m. Największy ubytek produkcji r/r wciąż występował w dobrach inwestycyjnych (-38,4% r/r wobec -50,9% poprzednio), największa poprawa wystąpiła w produkcji konsumpcyjnych dóbr trwałych, do -13,7% r/r z -47,8% a najmniejszy spadek miał miejsce w konsumpcyjnych dobrach nietrwałych (-8,7% r/r). Patrząc po poszczególnych działach, auta, maszyny i urządzenia oraz meble nadal spadały najmocniej. Zakładamy, że spadek produkcji przemysłowej będzie się kurczył w kolejnych miesiącach i być może w II poł. br. będzie już mniejszy niż 10% r/r. Więcej w piątkowym [Komentarzu](#).

**Budżet centralny** zanotował deficyt 26 mld zł po maju wobec 18,9 mld zł po kwietniu. Należy podkreślić, że obecnie budżet centralny słabo opisuje to, co dzieje się w finansach publicznych, gdyż rząd wypchnął większość wydatków poza sektor centralny. Na koniec maja na programy antykryzysowe przeznaczono łącznie 62,35 mld zł i naszym zdaniem tylko mała część tej sumy jest widoczna w danych o deficycie. Dochody z VAT spadły aż o 35% r/r, podczas gdy dochody z PIT i CIT były stabilne lub nawet wzrosły. Dwie ostatnie kategorie są trudne w interpretacji ze względu na wydłużenie terminów składania deklaracji podatkowych.

**EURUSD** przez większą część dnia w piątek wahał się nieco powyżej 1,12 i dopiero pod koniec dnia zanotował wyraźny wzrost wahań. Najpierw szybko odbił do 1,125 pod wpływem wypowiedzi unijnych liderów nt. planów szybkiego wdrożenia programu pomocowego dla UE, by na koniec dnia spaść do 1,118. EURUSD dwukrotnie w tym roku próbował przebić opór na 1,14, ale bez powodzenia. Widzimy szanse na korektę kursu w okolice 1,10-1,11.

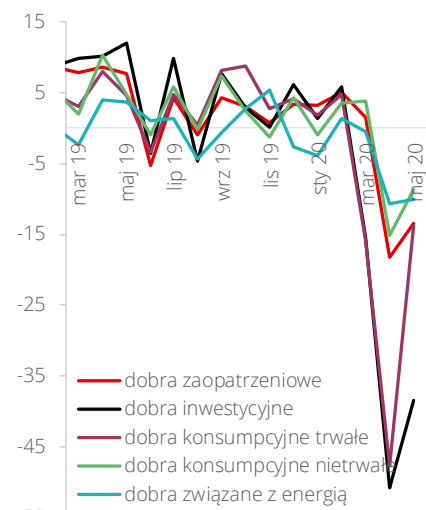
**EURPLN** wzrósł w piątek do 4,465 z 4,44, złoty zupełnie nie korzystał z rosnących indeksów giełdowych czy z osłabienia dolara. USDPLN wahał się wokół 3,975, a CHFPLN wzrósł do 4,19 z 4,17. W poniedziałek EURPLN otwiera się po 4,464.

**W przypadku pozostałych walut regionu CEE** najlepiej radził sobie rubel, który zyskał nawet mimo obniżenia przez bank centralny Rosji stóp procentowych o 100 pb do 4,5%, najniższego poziomu w historii. Bank zapowiedział, że na kolejnych posiedzeniach możliwe jest dalsze luzowanie polityki pieniężnej jeżeli sytuacja będzie się rozwijać zgodnie z jego prognozami (słaby wzrost, inflacja poniżej celu). Kurs USDRUB spadł z prawie 70 do 69,4, pozostając w wąskim pasmie wahań obserwowanym w całym minionym tygodniu. EURHUF i EURCZK pozostały relatywnie stabilne, forint oraz korona nie skorzystały z pozytywnego nastroju na świecie, ale przynajmniej nie osłabiły się tak jak złoty.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** piątek przyniósł spadek IRS i rentowności o nie więcej niż 3 pb, głównie na długim końcu krzywych. Umocnienie w podobnej skali miało też miejsce na peryferiach strefy euro, podczas gdy na rynkach bazowych obligacje Niemiec były stabilne, a amerykańskie lekko straciły.

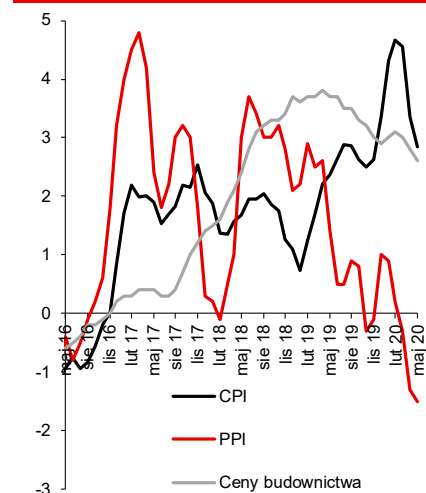
**W tym tygodniu** poznamy pierwsze sygnały dot. aktywności ekonomicznej w czerwcu, w tym wstępne PMI w Europie. W Polsce, dziś GUS opublikuje majową sprzedaż detaliczną. Podtrzymujemy zdanie, że EURPLN będzie stopniowo rósł. Dodatkowe wsparcie dla tego kierunku dała werbalna interwencja w komunikacie RPP. Jeśli ta forma interwencji nie pomoże, nie można wykluczyć np. zwiększenia aktywności NBP na rynku długu i taka opcja może pomóc pozostać rentownościom na niskich poziomach.

### Produkcja przemysłowa według głównych grup, % r/r



Źródło: GUS, Santander

### Wskaźniki inflacji, % r/r



Źródło: 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 Luzziński 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	0.1672
USDPLN	3.9839	HUFPLN*	1.2778
EURUSD	1.1200	RUBPLN	0.0573
CHFPLN	4.1880	NOKPLN	0.4139
GBPPLN	4.9319	DKKPLN	0.5984
USDCNY	7.0780	SEKPLN	0.4219

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 6/21/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4380	4.4677	4.4447	4.4652	4.4573
USDPLN	3.9533	4.0007	3.9651	3.9912	3.9741
EURUSD	1.1167	1.1254	1.1212	1.1186	-

### Rynek stopy procentowej 6/21/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.25	-2	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.81	-5	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.42	-1	5.03.2020	DS1029	1.725

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

Termin	PL		US		EZ (17.06)	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.25	-1	0.29	0	-0.45	-1
2L	0.31	-1	0.25	-1	-0.34	0
3L	0.36	-2	0.27	0	-0.35	0
4L	0.44	-2	0.30	-1	-0.34	0
5L	0.53	-3	0.36	-1	-0.31	0
8L	0.75	-4	0.56	-1	-0.22	0
10L	0.85	-3	0.67	-1	-0.14	0

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.13	0
T/N	0.13	0
SW	0.17	-1
2W	0.20	0
1M	0.23	-1
3M	0.27	0
6M	0.29	0
1Y	0.30	0

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

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.24	0
3x6	0.21	0
6x9	0.22	-1
9x12	0.24	0
3x9	0.25	0
6x12	0.28	-1

#### Miary ryzyka fiskalnego

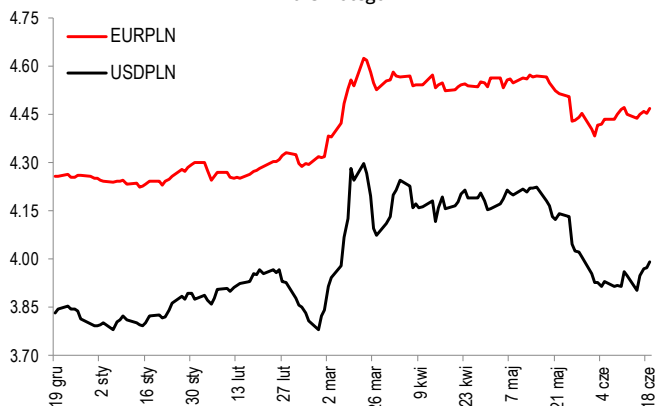
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	184	-4
Francja	14	0	33	-5
Węgry	77	0	278	-6
Hiszpania	78	0	92	-5
Włochy	125	1	174	-5
Portugalia	48	0	94	-2
Irlandia	23	0	37	-3
Niemcy	13	0	-	-

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

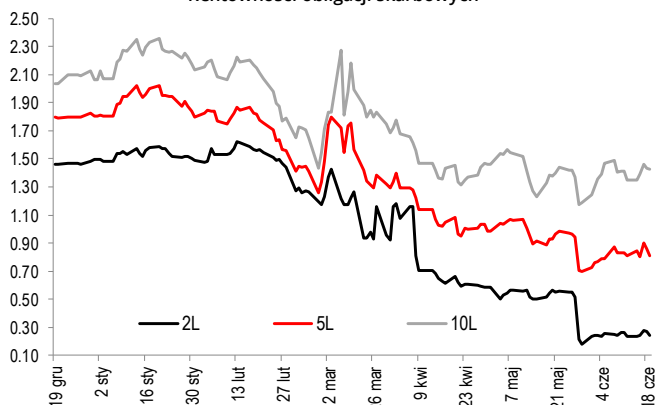
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

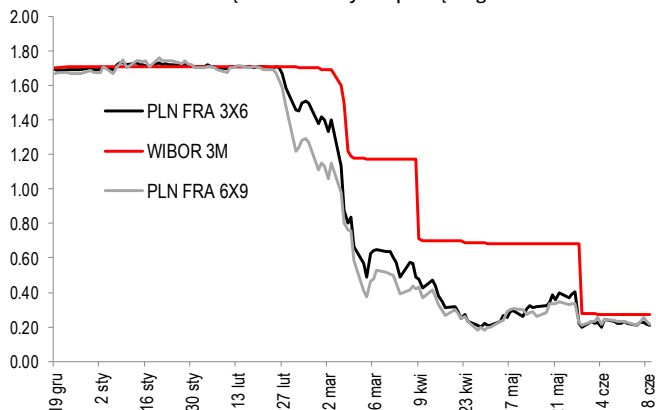
### Kurs złotego



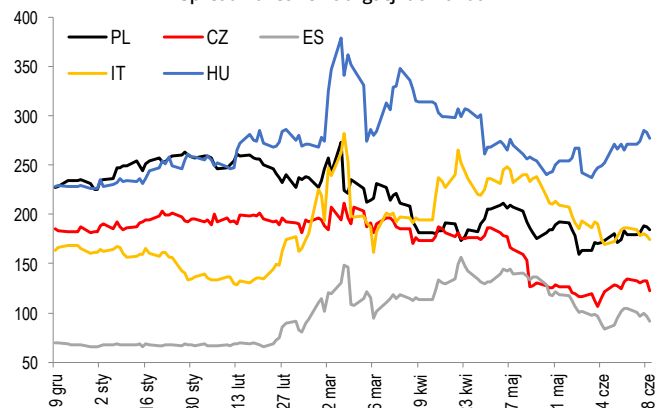
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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		
<b>PIĄTEK (19 czerwca)</b>								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-18,0	-16,7	-17,0	-24,6
10:00	PL	PPI	V	% r/r	-1,5	-1,4	-1,5	-1,3
<b>PONIEDZIAŁEK (22 czerwca)</b>								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	-11,7	-13,8		-22,9
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-4,2	-		-17,8
<b>WTOREK (23 czerwca)</b>								
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	44,0	-		36,6
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	43,2	-		39,4
14:00	PL	Podaż pieniądza	V	% r/r	14,6	16,2		14,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	1,1	-		0,6
<b>ŚRODA (24 czerwca)</b>								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	6,1	6,0		5,8
10:00	DE	Indeks Ifo	VI	pkt	85,0	-		79,5
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-		0,25
<b>CZWARTEK (25 czerwca)</b>								
14:30	US	Trzeci szacunek PKB	I kw.	% kw./kw.	-5,0	-		-5,0
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	V	% m/m	12,0	-		-17,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		1 508
<b>PIĄTEK (26 czerwca)</b>								
14:30	US	Dochody konsumentów	V	% m/m	-5,8	-		10,5
14:30	US	Wydatki konsumentów	V	% m/m	8,7	-		13,6
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	78,9	-		78,9

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