

Codziennik

Dziś na świecie seria czerwcowych PMI

Obawy o nawrót pandemii

Spadek sprzedaży mniejszy od prognoz

Złoty mocniejszy dzięki odbiciu EURUSD

Obligacje zyskują dzięki umocnieniu Bunda

Dzisiaj wstępne PMI dla strefy euro

Nowy tydzień na rynkach rozpoczął się od umocnienia bezpiecznych aktywów, takich jak obligacje na rynkach bazowych czy złoto, do czego w dużej mierze przyczynił się komunikat ze Światowej Organizacji Zdrowia o nowym dziennym rekordzie nowych zarażeń COVID-19 na świecie. Wczoraj poznaliśmy słabsze od oczekiwań odczyty z rynku nieruchomości USA. Prezes Bundesbanku Jens Weidmann powiedział wczoraj, że program skupu obligacji przez EBC nie powinien być nieograniczony, bo mógłby stwarzać niewłaściwe zachęty dla państw.

W maju sprzedaż detaliczna zaskoczyła w górę spadając o jedynie 7,7% r/r (konsensus rynkowy -11,7% r/r, nasza prognoza -14,0% r/r). O ile poprawa z -22,9% r/r w kwietniu była szeroko oczekiwana z uwagi na zdejmowanie ograniczeń (otwarcie centrów handlowych 4 maja), skala tej poprawy jest pozytywną niespodzianką. Oczekujemy dalszej normalizacji sprzedaży detalicznej w kolejnych miesiącach, przy czym już nie w tak spektakularnym tempie jak w maju. Efekt słabszego wzrostu dochodów do dyspozycji będzie ograniczał dynamikę konsumpcji w nadchodzących kwartałach. W czerwcu wszystkie **sektorowe indeksy nastrojów** w biznesie znów się poprawiły, tym razem mocniej niż przed miesiącem. Czerwcowe wskaźniki koniunktury biznesowej to kolejny sygnał, że dno aktywności jest już za nami a stopniowe ożywienie jest w toku. Więcej napisaliśmy wczoraj w [Komentarzu ekonomicznym](#).

Minister finansów Tadeusz Kościński powiedział, że najdalej za dwa tygodnie resort będzie chciał przedstawić plan nowelizacji budżetu. Dodał, że Ministerstwo Finansów pozyskuje coraz więcej danych by ocenić jakie środki będą jeszcze potrzebne by zapewnić wsparcie dla gospodarki. Minister zaznaczył, że zanim będzie można złożyć projekt nowelizacji, prezydent musi podpisać ustawę zawieszającą stabilizującą regułę wydatkową. Tadeusz Kościński chce dokonać nowelizacji budżetu do końca lipca. Na podstawie szacunkowych danych na koniec maja zadłużenie Skarbu Państwa wzrosło o 10,2 mld zł do 1087,4 mld zł (dług krajowy 834,4 mld zł, 76,7%, dług w walutach obcych 253,0 mld zł, 23,3%)

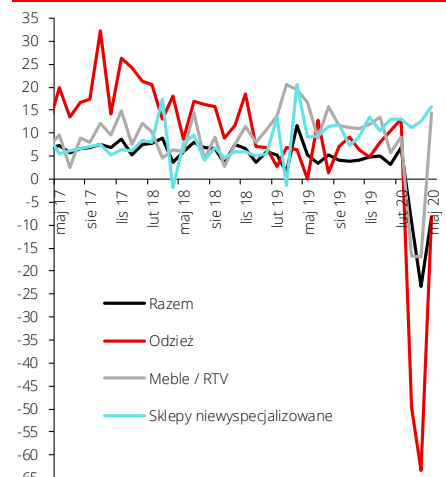
EURUSD wzrósł wczoraj po czterech kolejnych sesjach spadków i osiągnął ok. 1,125 po tym jak rozpoczął dzień blisko 1,12. Euro zyskało mimo niezbyt dobrego nastroju na świecie, a korzystnie na notowania wspólnej waluty mógł wpływać komentarz prezesa Bundesbanku. Dziś głównym wydarzeniem sesji będzie poranna publikacja wstępnych PMI dla przemysłu i usług strefy euro. Rynek oczekuje, że czerwiec przyniesie mocne odbicie, po gwałtownym załamaniu w kwietniu i lekkim odbiciu w maju. Warto zauważyć, że już od jakiegoś czasu rynek wycenia scenariusz V-kształtnego odbicia gospodarczego, więc wydaje się, że dane musiałyby mocno zaskoczyć na plus, by wywołać trwałą pozytywną reakcję rynku.

EURPLN zakończył sesję blisko 4,44, chociaż krótko po otwarciu osiągnął sesyjne maksimum na ok. 4,47. USDPLN spadł do 3,95 z 3,99 dzięki odbiciu EURUSD. W szerszym kontekście, EURPLN utrzymał się między minimum (4,436) i maksimum (4,474) z ostatniej środy i czeka na silniejszy impuls. Być może większy ruch nastąpi dzisiaj w reakcji na dane z Europy lub jutro jeśli bank centralny Czech nieoczekiwanie zdecydowałby się obciążyć stopy, co mogłoby osłabić koronę i częściowo negatywnie wpłynąć na złote.

W przypadku pozostałych walut regionu CEE wahania były niewielkie, a najstabilniej radził sobie forint (EURHUF w górę do 347,3 z 345,8), a najlepiej rubel (USDRUB w dół do 69,1 z 69,4). EURCZK wahał się wokół otwarcia na 26,65. Dziś o 14 na Węgrzech o stopach procentowych decyduje bank centralny, a rynki oczekują utrzymania stóp po 0,9%

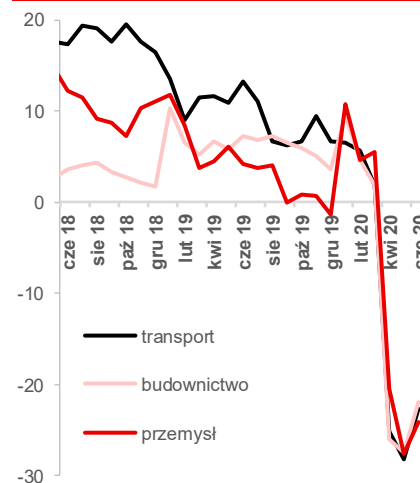
Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa IRS i obligacyjna przesunęły się o 7 pb w dół pod wpływem spadku rentowności na rynkach bazowych. Rentowność polskiej 2-letki spadła do ok. 0,17%, a 5-letniego IRS do 0,46%, w obu przypadkach zbliżając się do swoich rekordowo niskich poziomów z końca maja. Lepsze od oczekiwań dane z kraju nie miały wyraźnego wpływu na notowania. Dzisiejszej odczyty PMI mogą wpłynąć na Bunda. Jeżeli niemiecki dług straci po tych publikacjach, to nie musi to pchnąć krajowych rentowności w górę. Od początku czerwca, 10-letni spread rentowności Polska-Niemcy wzrósł o ponad 20 pb, do ok. 183 pb i wydaje się, że na dane zareaguje właśnie spread.

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Indeksy koniunktury GUS, bieżąca sytuacja, pkt.



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 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	4.4388	CZKPLN	0.1661
USDPLN	3.9392	HUFPLN*	1.2737
EURUSD	1.1266	RUBPLN	0.0571
CHFPLN	4.1602	NOKPLN	0.4098
GBPPLN	4.9099	DKKPLN	0.5953
USDCNY	7.0764	SEKPLN	0.4201

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22.06.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4375	4.4677	4.4605	4.4424	4.4524
USDPLN	3.9417	3.9933	3.9808	3.9447	3.9667
EURUSD	1.1186	1.1269	1.1202	1.1258	-

Rynek stopy procentowej 22.06.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.17	-7	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.76	-5	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.36	-6	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ (17.06)	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.24	-1	0.29	0	-0.45	-1
2L	0.29	-2	0.25	0		
3L	0.33	-3	0.27	0		
4L	0.41	-4	0.30	0		
5L	0.49	-4	0.37	1		
8L	0.70	-5	0.58	1		
10L	0.81	-4	0.69	2		

Stawki WIBOR

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

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.22	-2
3x6	0.21	0
6x9	0.21	-1
9x12	0.22	-3
3x9	0.23	-2
6x12	0.25	-3

Miary ryzyka fiskalnego

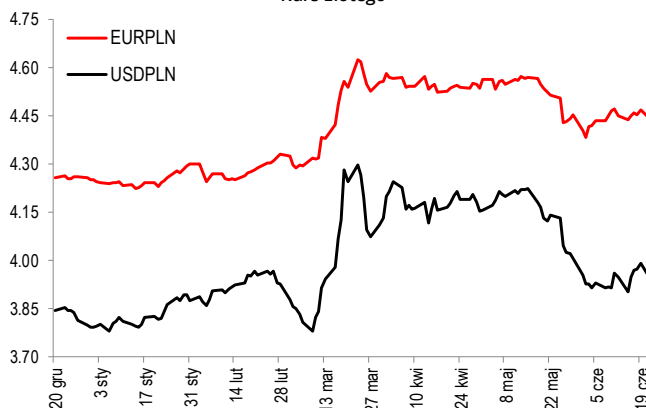
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	180	-4
Francja	14	0	32	-1
Węgry	77	0	275	-3
Hiszpania	79	0	91	-1
Włochy	125	0	180	6
Portugalia	48	0	94	0
Irlandia	23	-1	36	-1
Niemcy	13	0	-	-

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

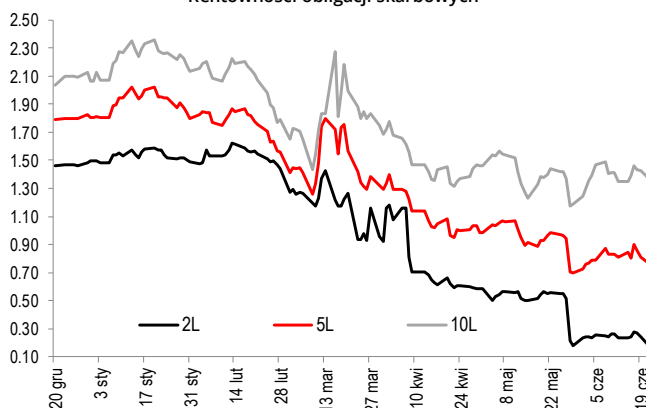
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

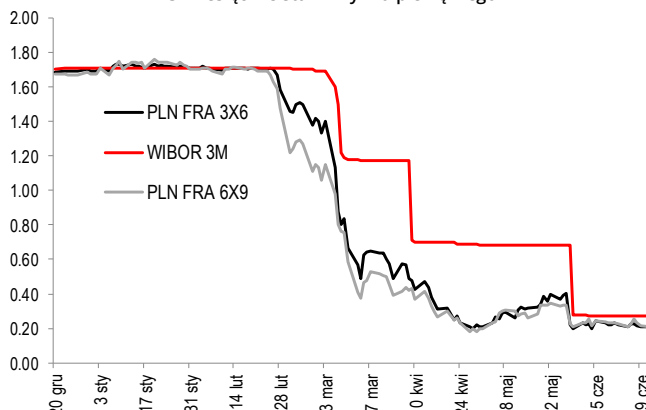
Kurs złotego



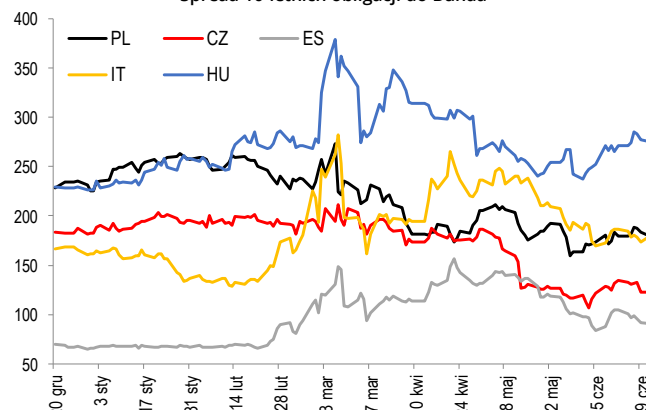
Rentowności obligacji skarbowych



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			
PIĄTEK (19 czerwca)								
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
PONIEDZIAŁEK (22 czerwca)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	-11,7	-13,8	-7,7	-22,9
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-4,2	-	-9,7	-17,8
WTOREK (23 czerwca)								
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
ŚRODA (24 czerwca)								
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
CZWARTEK (25 czerwca)								
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
PIĄTEK (26 czerwca)								
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