

Codziennik

Węgry obcięły, pora na Czechów?

Dane z Europy i wieści z USA poprawiają nastrój
Złoty pod wpływem słabszego forinta po cięciu stóp na Węgrzech
Obligacje bez dużych zmian
Dzisiaj decyzja banku centralnego Czech

We wtorek na globalny rynek powrócił optymizm. Najpierw, rynek pozytywnie zareagował na poniedziałkowe późnowieczorne słowa prezydenta Trumpa, który zaprzeczył, by umowa handlowa między USA i Chinami przestała obowiązywać. Nieco później, już w trakcie sesji europejskiej opublikowane zostały wstępne czerwcowe indeksy PMI dla przemysłu i usług strefy euro. W obu przypadkach, po kwietniowym załamaniu i majowym lekkim wzroście, rynek liczył tym razem na wyraźne odbicie i te oczekiwania zostały nawet przekroczone. W efekcie, indeksy giełdowe w Europie wzrosły, euro umocniło się do dolara, a dług na rynkach bazowych stracił.

W maju produkcja budowlana spadła o 5,1% r/r (-1,4% w ujęciu odsezonowanym), dużo więcej niż oczekiwał rynek (-0,5%) i my (-1,6%), ale wciąż jest to dość skromna reakcja na pandemię. Tym razem wszystkie kategorie (wznoszenie budynków, inżynieria cywilna, roboty specjalistyczne) przyczyniły się negatywnie do ogólnego wyniku notując ok. 5% spadki. Indeks nastroju w budownictwie sugeruje, że produkcja nie powinna mocniej spadać, ale my nie jesteśmy aż tak optymistyczni jeśli chodzi o rynek mieszkaniowy. Liczba oddanych mieszkań w maju wzrosła o 10,1% r/r po -22,3% r/r w kwietniu. Mimo tego odbicia, liczby pozwoleń na budowę i rozpoczętych budów pozostały na niskich poziomach (odpowiednio -28,3% r/r i -28,1% r/r), co przełoży się na mniejszą liczbę skończonych mieszkań w 2021.

Podaż pieniądza M3 przyspieszyła w maju do 16,0% r/r rosnąc najszybciej od marca 2009. Jej wyraźne przyspieszenie to skutek rządowej stymulacji fiskalnej i masowej emisji obligacji przez PFR i BGK. Depozyty gospodarstw domowych przyspieszyły do 11,2% r/r z 10,0% r/r, przedsiębiorstw do 24,6% r/r z 18,0% r/r. Wartość depozytów terminowych obniżyła się o 11,9% r/r a bieżących wzrosła o 28,4% r/r. Wzrost kredytów obniżył się do 3,3% r/r w maju z 4,2% r/r w kwietniu (po uwzględnieniu zmian kursowych). Kredyty osób prywatnych zwolniły do 5,0% r/r z 5,4% r/r a firm do 1,6% r/r z 3,1% r/r.

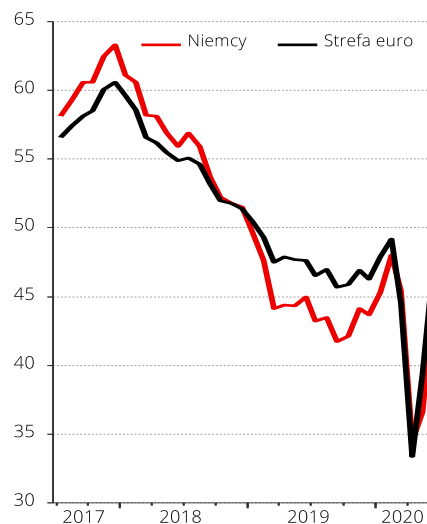
EURUSD wzrósł drugą sesję z rzędu będąc tym razem napędzany przez rosnące indeksy giełdowe w Europie oraz pozytywne niespodzianki ze strony indeksów PMI. W efekcie, na koniec krajowej sesji kurs wahał się blisko 1,135 wobec ok. 1,125 na otwarciu.

EURPLN przez większą część dnia utrzymywał się poniżej 4,44, ale po południu presję na wzrost zaczął generować EURHUF po nieoczekiwanej obniżce stóp na Węgrzech. W efekcie, na koniec dnia EURPLN był blisko 4,445. USDPLN tymczasem dalej spadał korzystając z dalszego wzrostu EURUSD i wczoraj obniżył się do 3,915 z 3,94. Jeśli dziś bank Czech zetni stopy (szczególnie poniżej), wtedy złoty mógłby dodatkowo trochę stracić.

W przypadku pozostałych walut regionu CEE najślabiej radził sobie forint, któremu ciążyła nieoczekiwana obniżka stóp o 15 pb do 0,75%. Nowy wiceprezes banku centralnego Węgier, Barnabas Virag powiedział, że było to jednorazowe dostosowanie głównej stopy. Według przekazu z banku centralnego, należy się jednak spodziewać obniżenia 1-tygodniowej stopy depozytowej, której podwyżki sprzed kilku tygodni temu miały przeciwdziałać nadmiernej deprecjacji forinta. W efekcie, EURHUF wzrósł wczoraj o ok. 0,8% przejściowo nieco powyżej 350 osiągając najwyższy poziom od drugiej połowy maja. EURCZK spadł w pierwszej fazie sesji do 26,58, ale w drugiej odbił do ok. 26,61 pod wpływem osłabienia forinta. Tymczasem USDRUB wyrwał się z obserwowanej od siedmiu sesji konsolidacji w wąskim przedziale 69-70 i dzięki osłabieniu dolara osiągnął wczoraj 68,6. **Dziś** decyzję ws. stóp procentowych podejmie **bank centralny Czech** (CNB). Jeszcze w styczniu bank podniósł główną stopę o 25 pb do 2,25%, ale potem w trzech ruchach – ścigając się z krajową RPP o to kto będzie miał najniższe stopy w regionie – obniżył do 0,25% reagując na załamanie gospodarcze wywołane przez koronawirusa. Konsensus nie przewiduje cięcia na dzisiejszym posiedzeniu, ale w naszej ocenie kolejne cięcie nie będzie dużą niespodzianką.

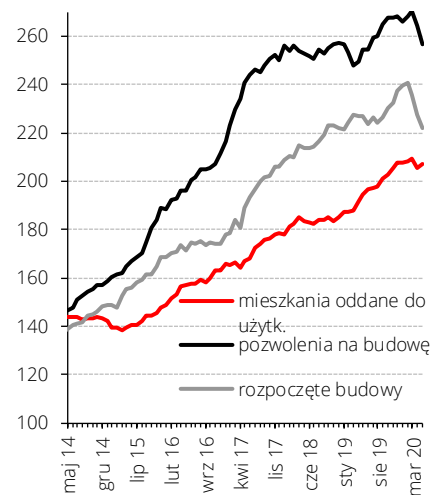
Na krajowym rynku stopy procentowej wtorek nie przyniósł dużych zmian, reakcja na osłabienie Bunda i UST na dane z Europy była niewielka i nie przekroczyła 2-3 pb. Resort finansów ogłosił, że na jutrzejszej aukcji zamiany obligacji sprzeda papiery serii OK0722, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030 i WS0447, a odkupi DS1020, WZ0121, PS0421 i OK0521.

Przemysłowe indeksy PMI (pkt)



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Trendy na polskim rynku nieruchomości (12-miesięczna suma, tys.)



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	4.4466	CZKPLN	0.1668
USDPLN	3.9294	HUFPLN*	1.2705
EURUSD	1.1318	RUBPLN	0.0572
CHFPLN	4.1608	NOKPLN	0.4133
GBPPLN	4.9147	DKKPLN	0.5967
USDCNY	7.0670	SEKPLN	0.4235

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 6/23/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4304	4.4534	4.4392	4.4443	4.4386
USDPLN	3.9119	3.9468	3.9421	3.9254	3.9311
EURUSD	1.1255	1.1348	1.1260	1.1322	-

Rynek stopy procentowej 6/23/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.18	1	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.77	1	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.40	3	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ (17.06)	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.23	-1	0.29	0	-0.45	1
2L	0.29	-1	0.25	0	0.00	0
3L	0.34	1	0.26	-1	0.00	0
4L	0.41	0	0.30	0	0.00	0
5L	0.50	1	0.37	0	0.00	0
8L	0.72	2	0.57	0	0.00	0
10L	0.84	3	0.69	0	0.00	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.12	-1
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	0.24	2
3x6	0.21	0
6x9	0.21	0
9x12	0.22	0
3x9	0.24	1
6x12	0.25	0

Miary ryzyka fiskalnego

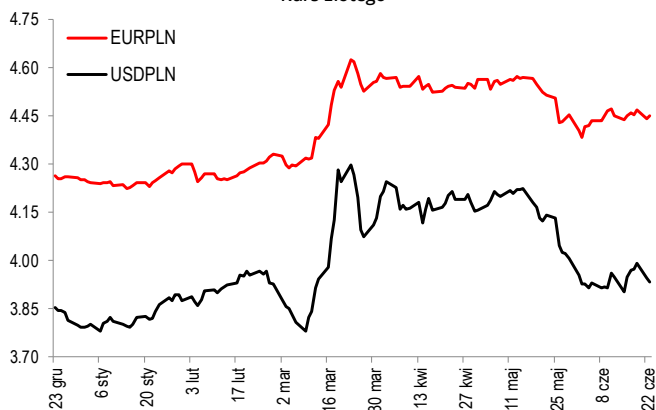
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	-1	180	0
Francja	14	0	32	0
Węgry	77	0	268	-6
Hiszpania	76	-3	90	-1
Włochy	121	-4	174	-6
Portugalia	46	-2	90	-4
Irlandia	23	0	46	10
Niemcy	13	0	-	-

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

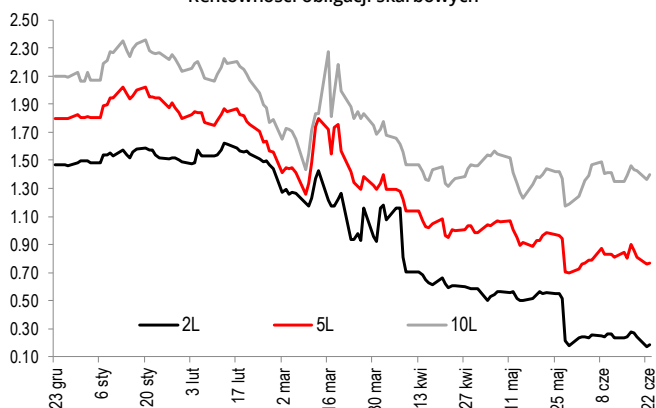
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

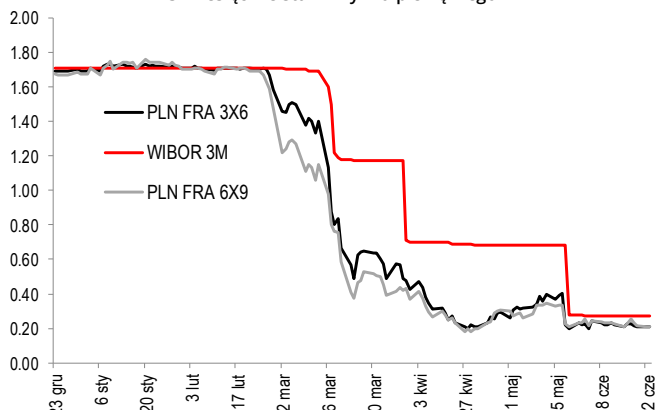
Kurs złotego



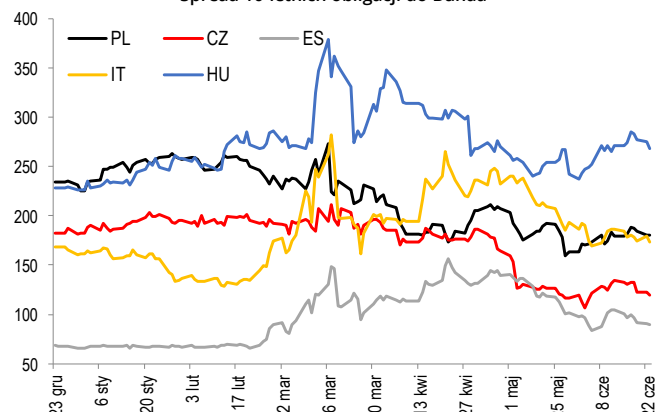
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	44,6	36,6
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	43,2	-	46,9	39,4
14:00	PL	Podaż pieniądza	V	% r/r	14,6	16,2	16,0	14,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	1,1	-	16,6	-5,2
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