

Codziennik

Pierwsza tura bez niespodzianki

Duda i Trzaskowski zmierzają się w drugiej rundzie wyborów prezydenckich
 Nastroje na rynkach pogarszały się w piątek
 Złoty wraz z pozostałymi walutami CEE3 osłabiał się, a dolar wzmacniał
 Rentowności obligacji delikatnie w górę pomimo niższej rentowności Bunda
 Dzisiaj w Niemczech inflacja, w USA niezakończona sprzedaż domów

Wg danych z 87,16% obwodów, **w pierwszej turze wyborów prezydenckich** obecny prezydent Andrzej Duda zdobył 45,24% głosów, a Rafał Trzaskowski 28,92% i obaj zmierzają się w drugiej rundzie za dwa tygodnie. Na dwóch kolejnych miejscach znaleźli się Szymon Hołownia (13,69%) i Krzysztof Bosak (6,79%). Frekwencja szacowana jest na ok 63%. Taki wynik uważamy za neutralny dla rynków. Spora przewaga Andrzeja Dudy wydaje się dawać mu sporą szansę na wygraną za 2 tygodnie, ale jednocześnie wczorajsze sondaże sugerują, że szanse obu kandydatów w II turze mogą być wyrównane. Wg szefa PKW ogłoszenie pełnych wyników wyborów możliwe jest we wtorek, najpóźniej w środę rano.

W piątek nastroje na giełdach były mieszane, choć pogarszające się – w Azji miały miejsce jeszcze całodniowe wzrosty indeksów, w Europie wzrosty miały miejsce w pierwszej części dnia, po czym w drugiej połowie dnia nastroje uległy pogorszeniu skutkując netto całodniowymi stratami, a w USA od początku sesji przewagę miały niedźwiedzie i indeks S&P500 zatrzymał się tylko odrobinę powyżej poziomu 3000 pkt. Wpływ na zachowanie aktywów ryzykownych miały informacje o fali nowych zachorowań Covid-19 na świecie, a także gorsze od oczekiwanych indeksy nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan (we wszystkich podgrupach). Czerwcowe odczyty nie tylko były poniżej oczekiwań (które same w sobie zakładały wzrosty) lecz także poniżej poprzednich odczytów. W rezultacie spadały rentowności na rynkach bazowych – Bund zamknął się poniżej 0,48% a 10L UST po 0,64%. Drożało m.in. złoto oraz, po zmiennej sesji, dolar, a taniały surowce energetyczne oraz duża część metali przemysłowych. Dzisiaj rano w Azji wciąż dominowała awersja do ryzyka.

EURUSD nie uległ istotnej zmianie w piątek. Kurs otworzył się po 1,122 a zamknął na bardzo bliskim poziomie 1,1225. Dzielne maksimum wyniosło zaledwie 1,1235. Rynki opcji walutowych oczekują ruchu w górę w krótkim okresie (1-mies. strategię risk reversals są dodatnie) a w dłuższych tenorach w coraz mniejszym stopniu ruch w dół (roczne risk reversals wzrastają w kierunku zera). Kolejne mijające dni, podczas których kursowi EURUSD nie udaje się atak na 1,15 uprawdopodobniają kolejny większy ruch w dół i tym samym rynek opcyjny może się wkrótce po raz kolejny rozczarować.

EURPLN wzrósł w ciągu dnia z mocnego otwarcia na poziomie 4,455 do ponad 4,47 a na zakończenie dnia delikatnie się obniżył (do 4,4675). Dzienna zmiana kursu 0,4% była prawie dokładnie równa dziennym zmianom innych walut w regionie i tym samym wskazuje na przynajmniej regionalną, a może globalną przyczynę ruchu a nie np. pozycjonowanie się przed niedzielnymi wyborami w Polsce. Oczekujemy dalszego osłabiania złotego i przełamania 4,50 w najbliższych dniach, a później dalszych wzrostów do 4,55.

W przypadku pozostałych walut regionu obserwowaliśmy kolejny dzień deprecjacji. EURHUF po 5-tej już z kolei sesji wzrostowej, tym razem o 0,4%, zakończył tydzień po 355,6, a od połowy czerwca wzrósł już w sumie o 3,4%. Ze względu na ostatnie (z 0,9% do 0,75%) oraz zapowiedziane (z 0,75% do 0,60%) cięcia stóp, osłabienie forinta będzie z dużym prawdopodobieństwem kontynuowane i oczekujemy wzrostu EURHUF do 360,0 w najbliższych tygodniach. EURCZK również zamknął dzień o 0,4% wyżej - po 26,8. Oczekujemy osłabiania walut CEE3, w tym korony i tym samym wzrostu EURCZK do 27,00 a następnie do 27,50. USDRUB wzrastał i zbliżył się do poziomu 70,0.

Na krajowym rynku stopy procentowej obserwowaliśmy w piątek delikatną presję na wzrost rentowności na długim końcu krzywej, a 10L benchmark zamknął tydzień po 1,38%. Przy spadających rentownościach Bunda oznaczało to wzrost spreadu do poziomu 186pb. W tym tygodniu początkowi krzywej dochodowości ciężać będzie nadpłynność w sektorze bankowym, zbijając powoli rentowności w kierunku zera. W międzyczasie rynek FRA i krótkich IRS z dużym prawdopodobieństwem pozostanie stabilny, wyceniając brak zmian stóp NBP przynajmniej przez następne 12 miesięcy. Na długim końcu krzywej normalnie oczekivalibyśmy stabilizacji, jako że rozpoczyna się zwyczajowo mniej płynny sezon wakacyjny, jednak właśnie w kontekście niższej płynności, w przypadku gdy np. inflacja zaskoczy w górę i/lub aukcja BGK będzie odpowiednio duża, możliwe są wzrosty rentowności na długim końcu krzywej.

Wstępne wyniki 1szej tury wyborów prezydenckich (wg danych z 87,16% obwodów)

Kandydat	% głosów
Andrzej Duda	45,24
Rafał Trzaskowski	28,92
Szymon Hołownia	13,69
Krzysztof Bosak	6,79
Władysław Kosiniak-Kamysz	2,46
Robert Biedroń	2,12
Stanisław Żótek	0,23
Marek Jakubiak	0,17
Paweł Tanajno	0,14
Waldemar Witkowski	0,13
Mirosław Piotrowski	0,11

Źródło: PKW

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	4.4638	CZKPLN	0.1665
USDPLN	3.9662	HUFPLN*	1.2443
EURUSD	1.1256	RUBPLN	0.0569
CHFPLN	4.1884	NOKPLN	0.4099
GBPPLN	4.9090	DKKPLN	0.5988
USDCNY	7.0768	SEKPLN	0.4264

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28/06/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4459	4.4715	4.4575	4.4542	4.4616
USDPLN	3.9548	3.9925	3.9615	3.9703	3.9697
EURUSD	1.1189	1.1253	1.1248	1.1218	-

Rynek stopy procentowej 28/06/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.15	0	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.73	-2	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.37	-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	0.23	-1	0.27	-1	-0.46	-1
2L	0.30	-1	0.24	-2	-0.38	-1
3L	0.36	-1	0.25	-1	-0.38	0
4L	0.44	0	0.28	-2	-0.37	0
5L	0.53	0	0.34	-3	-0.35	0
8L	0.76	-1	0.52	-4	-0.26	-3
10L	0.87	-1	0.62	-5	-0.18	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	0
T/N	0.12	1
SW	0.15	0
2W	0.19	0
1M	0.23	0
3M	0.26	0
6M	0.28	-1
1Y	0.30	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.23	2
3x6	0.20	0
6x9	0.22	0
9x12	0.23	-1
3x9	0.24	0
6x12	0.27	2

Miary ryzyka fiskalnego

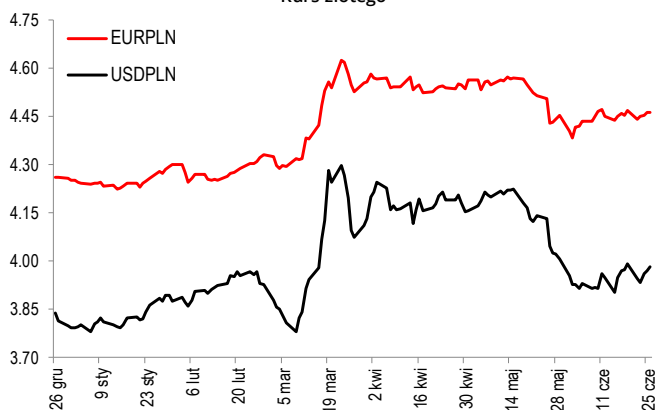
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	56	0	185	0
Francja	13	0	36	1
Węgry	77	0	263	-7
Hiszpania	79	0	94	1
Włochy	127	0	185	1
Portugalia	48	0	95	1
Irlandia	23	0	50	0
Niemcy	12	0	-	-

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

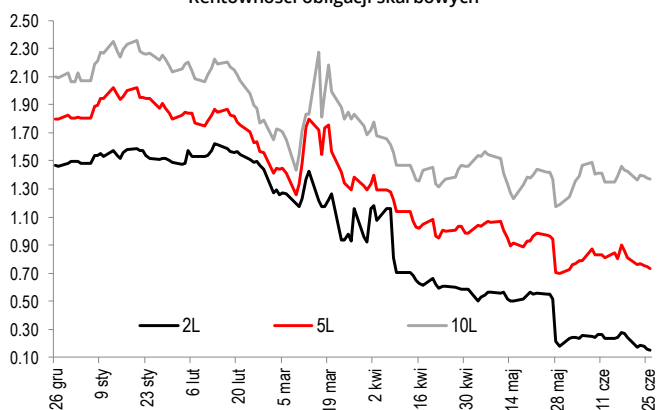
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

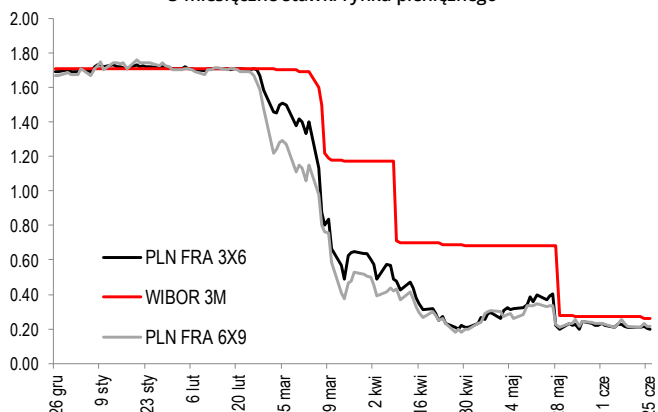
Kurs złotego



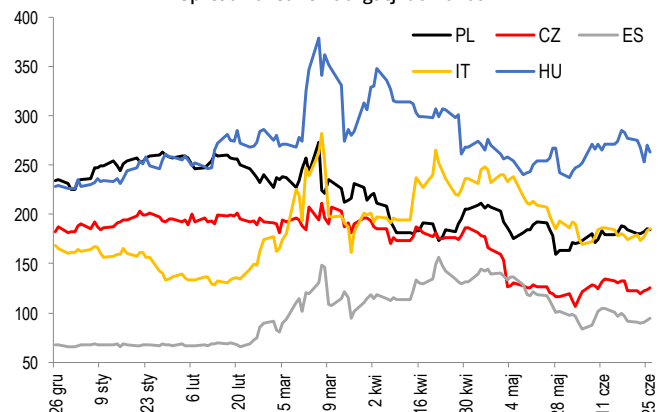
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJ	OSTATNIA
				RYNEK	SANTANDE R	A	WARTOŚĆ *
PIĄTEK (26 czerwca)							
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	9,2	8,2	-12,6
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	-6,0	-4,2	10,8
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0,6	0,5	0,5
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	79,2	78,1	78,9
PONIEDZIAŁEK (29 czerwca)							
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	80,3	-	67,5
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0,4	-	0,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	18,9	-	-21,8
WTOREK (30 czerwca)							
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2,0	-	-2,0
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	2,7	2,9	2,9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	0,2	-	0,1
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	90,0	-	86,6
ŚRODA (1 lipca)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	3,8	-	-6,5
09:00	PL	PMI przemysł	VI	pkt	0,0	46,0	40,6
09:55	DE	PMI przemysł	VI	pkt	44,6	-	44,6
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	46,9	-	46,9
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	3000,0	-	-2760,4
16:00	US	ISM przemysł	VI	pkt	49,0	-	43,1
20:00	US	Minutes FOMC	10 cze		-	-	0,0
CZWARTEK (2 lipca)							
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	V	%	7,6	-	7,3
27/06/202							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	0	tys.	1320,0	-	1480,0
Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem							
14:30	US		VI	tys.	3000,0	-	2509,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	12,5	-	13,3
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	10,5	-	15,8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	8,0	-	-13,0
PIĄTEK (3 lipca)							
03:45	CN	PMI usługi	VI	pkt	53,3	-	55,0
09:55	DE	PMI usługi	VI	pkt	45,8	-	45,8
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	47,3	-	47,3

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