

Codziennik

Koniec tygodnia w dobrych nastrojach

Znaczne zwyżki cen ryzykownych aktywów po lepszych danych z rynku pracy US
Złoty zyskuje przy wysokiej zmienności w ciągu dnia
Rentowności odreagowują przedwczorajsze zwyżki i spadają w ślad za Bundem
Dzisiaj PMI usługowe w Chinach, strefie euro oraz Niemczech

W czwartek wydarzeniem dnia był raport z amerykańskiego rynku pracy. Po tym jak w USA przybyło w czerwcu 4,8mln miejsc pracy, dużo więcej od oczekiwań na poziomie ok. 3,2mln, na rynkach można było odczuć euforię. Rynki giełdowe mocno zwyżkowały, w Europie główne indeksy wzrastały o 3%, w USA prawie o 2% (choć w końcówce sesji wzrosty w USA przyhamowały). Podobnie dobre nastroje panowały na rynkach wschodzących. Drożała również ropa (Brent +1,5%) oraz metale przemysłowe. Z nielicznymi wyjątkami umacniały się waluty rynków wschodzących, a wśród nich prym wiodły waluty Ameryki Południowej oraz rubel, które do dolara zyskiwały powyżej 1%. W pierwszej reakcji po dobrych danych wzrastały amerykańskie rentowności np. 10Y UST przebił poziom 0,70% jednak pod koniec dnia rentowności ponownie spadły do poziomów otwarcia - UST do 0,68%. W kontraście zachowywała się rentowność Bunda która się obniżała przez cały dzień, w sumie o 3pb do -0,43%. Indeks PMI w usługach dla Chin, opublikowany dziś rano, mocno przekroczył prognozy, co może dodatkowo wzmocnić optymizm inwestorów przed weekendem.

EURUSD kontynuując serię zmiennych sesji, w czwartek z otwarcia na poziomie 1,125 wzrósł o 0,5% do 1,13 a następnie po dobrych danych z rynku pracy opadł do 1,124. W mijającym tygodniu pomimo znacznej zmienności kurs pozostawał w trendzie bocznym 1,12-1,13 i uważamy, że wybić go z tego trendu w dół może jedynie silny sygnał np. znaczna awersja do ryzyka – wtedy EURUSD mógłby spaść do ok 1,105.

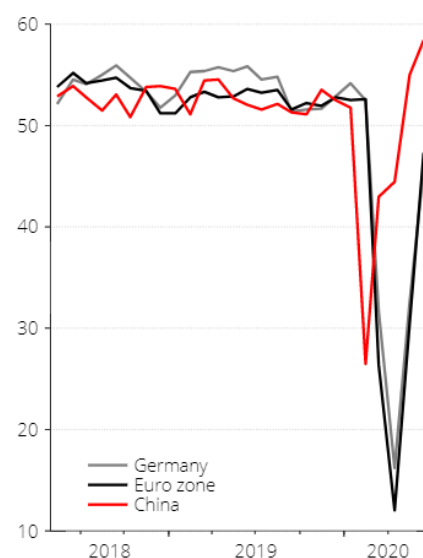
EURPLN, odwrotnie niż dzień wcześniej, otworzył się bardzo słabo przy 4,48 po czym w ciągu dnia spadł do 4,46 (o ok 0,4%), po czym znowu wzrósł do 4,475 (0,3%) oraz ponownie na zamknięcie się obniżył do 4,465. Pisaliśmy już o tym poprzednio, wciąż uważamy, że podwyższona zmienność w ciągu dnia może wynikać z pozycjonowania na rynkach opcji i może utrzymać się przez około tydzień.

W pozostałych krajach regionu na Węgrzech opublikowano gorszy od oczekiwań bilans handlowy za kwiecień -560 mln EUR, wobec oczekiwań 212 mln EUR. Jednak EURHUF trzecią sesję z rzędu się konsolidował. W czwartek spadki wyniosły 0,4% do 351,5 i wg nas wyczerpały potencjał spadkowy, który przypisywaliśmy EURHUF. Wg nas forint może wkrótce ponownie zacząć tracić. EURCZK wahał się w obie strony ale ostatecznie zamknął dzień bez zmian po 26,6. USDRUB zniżkował (drożająca ropa, pozytywne nastroje na giełdach) i zamknął dzień po 70,5, ok 1% poniżej otwarcia.

Na krajowym rynku stopy procentowej śródkowe zwyżki zostały oddane przez IRS w czwartek i np. 2L ponownie spadł do poniżej 0,28% a 10L do 0,89%. Nie zmieniły się rentowności krótkoterminowych obligacji (np. 1R wciąż po 0,04%, a 2l po 0,12%) a rentowności 10L wyraźnie zniżkowały z 1,44% dzień wcześniej do 1,36%. Odpowiedzialnością za to można obarczać niemieckiego Bunda, którego rentowności opadały. Jednak spread się zawęził do 179pb.

Polski Fundusz Rozwoju wypłacił do tej pory (wg danych na 2 lipca) firmom 55,53 mld zł w ramach programów pomocowych w związku z epidemią koronawirusa – wynika z informacji Ministerstwa Rozwoju. Jednocześnie, wartość przyznanej pomocy w związku z działaniami tarczy antykryzysowej wynosiła 106,96 mld zł.

Indeksy PMI w sektorze usług (pkt.)



Źródło: Refinitiv Datastream, 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 Luźniński 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	4.4602	CZKPLN	0.1675
USDPLN	3.9702	HUFPLN*	1.2583
EURUSD	1.1235	RUBPLN	0.0565
CHFPLN	4.1949	NOKPLN	0.4166
GBPPLN	4.9532	DKKPLN	0.5986
USDCNY	7.0611	SEKPLN	0.4259

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/07/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4598	4.4761	4.4730	4.4616	4.4659
USDPLN	3.9467	3.9795	3.9706	3.9714	3.9528
EURUSD	1.1224	1.1302	1.1264	1.1234	-

Rynek stopy procentowej 02/07/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.15	-1	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.71	-4	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	0.21	-1	0.27	1	-0.47	-1
2L	0.28	-3	0.23	0	-0.38	0
3L	0.35	-3	0.23	-1	-0.38	-1
4L	0.45	-5	0.27	-1	-0.37	-2
5L	0.55	-3	0.33	-1	-0.35	-2
8L	0.78	-4	0.53	-1	-0.24	-2
10L	0.89	-4	0.64	-1	-0.16	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.11	0
SW	0.15	0
2W	0.19	0
1M	0.23	0
3M	0.26	0
6M	0.28	0
1Y	0.30	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.23	-1
3x6	0.17	-1
6x9	0.18	-2
9x12	0.18	-4
3x9	0.20	1
6x12	0.21	-4

Miary ryzyka fiskalnego

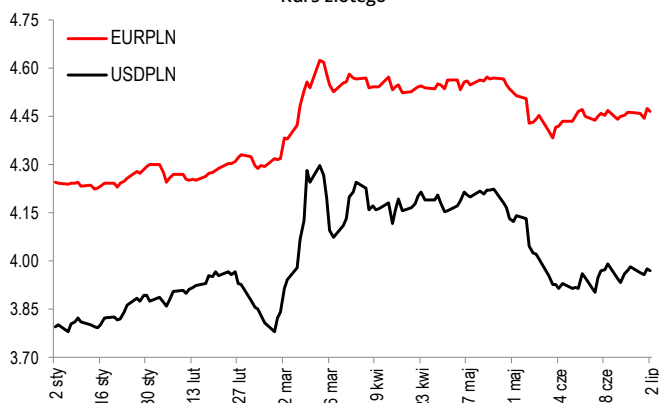
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	56	0	178	-3
Francja	15	2	32	-2
Węgry	77	0	274	5
Hiszpania	75	-2	89	-2
Włochy	121	-1	171	-3
Portugalia	43	-2	89	0
Irlandia	22	0	45	-2
Niemcy	12	0	-	-

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

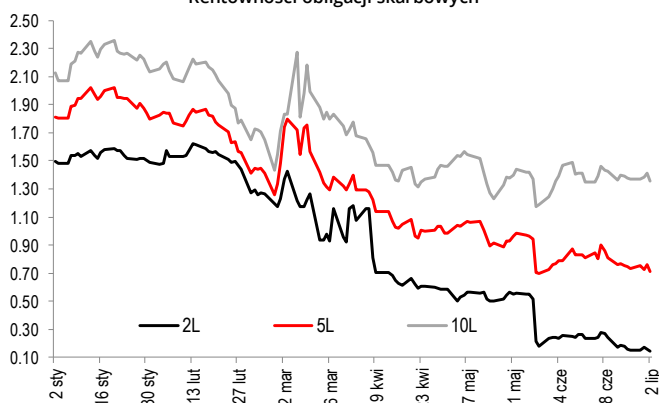
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

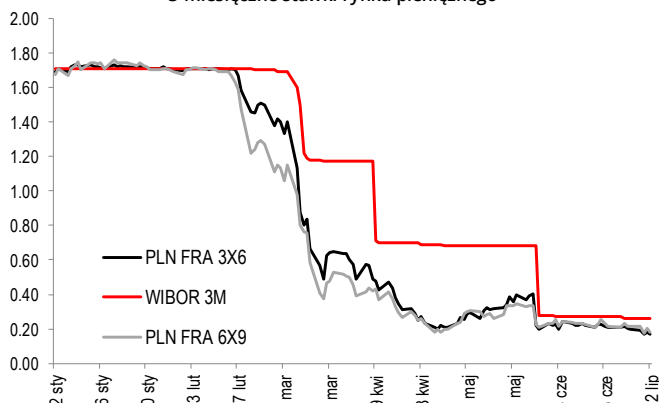
Kurs złotego



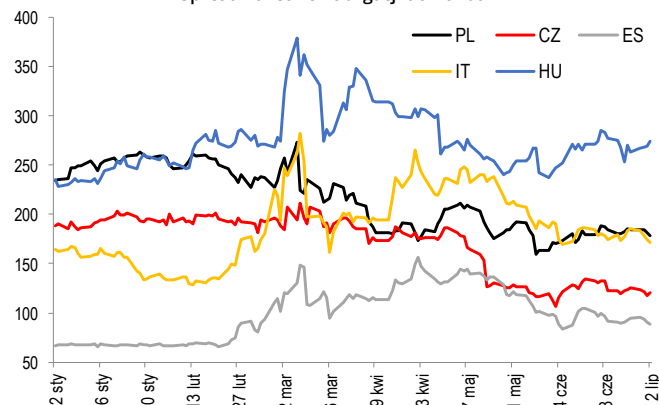
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
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	75,7	67,5
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0,4	0,7	0,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	19,3	44,3	-21,8
WTOREK (30 czerwca)							
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2,0	- 2,0	-2,0
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	2,7	3,0	2,9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	0,2	0,3	0,1
16:00	US	Conference Board Konsumentów	VI	pkt	90,0	91,5	85,9
ŚRODA (1 lipca)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	3,8	13,9	-6,5
09:00	PL	PMI przemysł	VI	pkt	46,2	46,0	47,2
09:55	DE	PMI przemysł	VI	pkt	44,6	45,2	44,6
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	46,9	47,4	46,9
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	2900,0	2369	3065
16:00	US	ISM przemysł	VI	pkt	49,8	52,6	43,1
20:00	US	Minutes FOMC	10 cze				
CZWARTEK (2 lipca)							
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	V	%	7,7	7,4	7,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	27/06/2020	tys.	1320,0	1427,0	1427,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	3200,0	4800	2509,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	12,5	11,1	13,3
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	15,8	15,8	15,8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	8,6	8,0	-13,5
PIĄTEK (3 lipca)							
03:45	CN	PMI usługi	VI	pkt	53,3	58,4	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 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