

Codziennik

Złoty stabilny przed wyborami

Rynki akcji delikatnie odreagowują po czwartkowych entuzjastycznych wzrostach. Umiarkowanie lepsze odczyty czerwcowych usługowych PMI, wciąż jednak poniżej 50 punktów.

Złoty stabilny w przedziale 4,46-4,47

Rentowności stabilnie, ale z potencjałem do spadków

Dzisiaj w USA usługowe ISM i PMI, sprzedaż detaliczna w strefie euro i Węgrzech

W piątek rozpoczęła się seria czerwcowych usługowych PMI. Dane z Japonii, Australii, Chin, strefy euro oraz Niemiec wskazują na dalsze powolne odbicie (wzrosty m/m rzędu 1-3pp) z wciąż niskich majowych poziomów. Jednak, za wyjątkiem Chin, poziomy te wciąż znajdują się poniżej granicznego poziomu 50. W braku innych istotnych danych makroekonomicznych nastrojów na rynkach delikatnie odreagował po pełnym optymizmie czwartku i np. w Europie główne indeksy giełdowe zniżkowały ok 1%. Waluty rynków wschodzących z regionu CEE3 zakończyły tydzień na lekkim plusie, z wyjątkiem rubla. W piątek taniały surowce energetyczne, a złoto było stabilne w okolicy \$1780.

W kwietniu **za obniżką stóp NBP** głosowało 7 członków RPP, 1 był przeciw (Hardt), a 2 – nieobecnych (Gatnar, Zubelewicz).

NBP na przetargu 7-dniowych bonów pieniężnych sprzedał w piątek za 167,2 mld zł. Jest to najwyższa kwota w tym roku. NBP podał również, że zysk netto sektora bankowego w pierwszych pięciu miesiącach 2020 r. wyniósł 3,38 mld zł i był niższy o 42,2% licząc r/r. W kwietniu zysk wyniósł 896 mln zł, a w maju 1 mld zł.

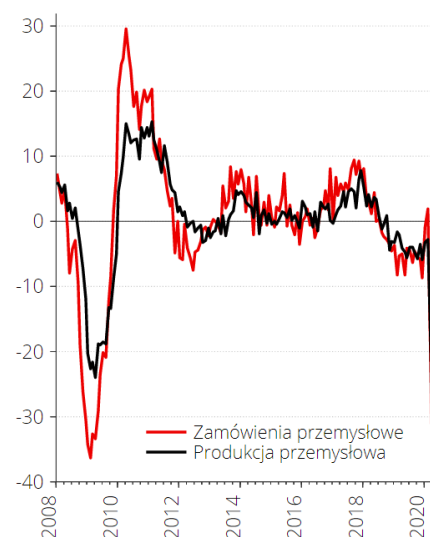
EURUSD po dość zmiennym tygodniu, w piątek zachowywał się spokojnie i zakończył dzień w okolicy otwarcia 1,124 – prawie dokładnie w środku przedziału (1,12-1,13) w ramach którego kurs poruszał się poprzez poprzednie 7 dni. Prawdopodobieństwo ruchu w górę implikowane z opcji walutowych wzrasta dzień w dzień. Na początku ubiegłego tygodnia tylko opcje o tenorze 3M tak oceniały szanse ruchu w górę, pod koniec tygodnia już nawet opcje dłuższe niż pół roku. Indeks dolara pozostaje na prawie niezmiennym poziomie od początku roku. My uważamy, że następny większy ruch EURUSD będzie w dół w kierunku poziomu 1,105. Dzisiaj rano kurs wzrósł w pobliże 1,129.

EURPLN po bardzo zmiennej środzie i korekcie w czwartek, w piątek zachowywał się spokojnie. Sprzyjał temu brak istotnych danych. Kurs większość dnia oscylował w wolnym tempie w przedziale 4,46-4,47. W ciągu ostatnich dwóch tygodni kurs znajdował się w 4,44-4,48. Oczekujemy stabilnego zachowania kursu do wyborów prezydenckich 12 lipca. Ze zmienności opcji walutowych można wyczytać wzmożone zainteresowanie strike'ami sugerującymi mocniejszego złotego, co być może jest powiązane z zainteresowaniem zaawansowanych inwestorów w kontekście wyborów właśnie.

W pozostałych krajach regionu EURHUF po przewidzianej przez nas 3-dniowej konsolidacji, również tak jak zakładaliśmy zaczął rosnąć – w piątek wzrósł o 0,5% do 352,8. Uważamy, że EURHUF będzie wzrastał w średnim terminie w kierunku 360,0 jednak wysoki odczyt inflacji w tę środę (oczekiwania 3,0% r/r) może na chwilę te wzrosty przyhamować. EURCZK zachowywał się podobnie do EURHUF – wzrastał w drugiej połowie dnia, tyle że mniej – o 0,3% do 26,67. Oczekujemy osłabiania się korony w średnim terminie, a oczekiwania na czerwcową inflację w piątek to obecnie 2,9% r/r. W piątek wyjątkowo słabo zachowywał się rubel, kurs USDRUB gwałtownie wzrastał przejściowo nawet o 1,2%, koniec końców zakończył dzień (i tydzień) po 71,4. W szerszej perspektywie, jeśli USDRUB nie przebijie wkrótce poziomu 72,0 to będzie w najbliższym czasie poruszał się w trendzie bocznym 68,0 – 72,0. Czerwcową inflacją w Rosji opublikowana zostanie we wtorek, a konsensus wynosi 3,2% r/r.

Na krajowym rynku stopy procentowej kontrakty FRA po ok. 3-miesięcznym okresie konsolidacji (np. 9x12 w przedziale 0,20-0,40%), z początkiem lipca przebiły dolny poziom i zaczęły się powoli obniżać. W piątek rzeczony FRA obniżył się o kolejny 1pb do 0,18%. Kontrakty IRS nie uległy zmianie: 2L wciąż po 0,28% a 10L po 0,90%. Podobnie rentowności obligacji niewiele się zmieniły – ok 1bp niżej 2L do 0,12% a 10L do 1,35%. Uważamy, że w bieżącym tygodniu nadpłynność sektora bankowego może być alokowana coraz wyżej na krzywej dochodowości (w coraz dłuższe tenory) i tym samym rentowność 5L obligacji może spaść do 0,60% na koniec tygodnia.

Zamówienia i produkcja w Niemczech, % r/r



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	4.4572	CZKPLN	0.1668
USDPLN	3.9492	HUFPLN*	1.2540
EURUSD	1.1289	RUBPLN	0.0556
CHFPLN	4.1853	NOKPLN	0.4178
GBPPLN	4.9325	DKKPLN	0.5982
USDCNY	7.0413	SEKPLN	0.4249

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05.07.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4555	4.4710	4.4592	4.4628	4.4671
USDPLN	3.9630	3.9840	3.9710	3.9707	3.9764
EURUSD	1.1217	1.1248	1.1227	1.1243	-

Rynek stopy procentowej 05.07.2020

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)	1.36	0	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	0	0.27	0	-0.47	0
2L	0.28	1	0.22	-1	-0.39	-1
3L	0.35	0	0.23	0	-0.39	-1
4L	0.45	0	0.27	0	-0.37	-1
5L	0.56	1	0.33	0	-0.35	0
8L	0.78	1	0.53	0	-0.22	2
10L	0.90	1	0.64	1	-0.16	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.11	0
SW	0.14	-1
2W	0.19	0
1M	0.23	0
3M	0.26	0
6M	0.28	0
1Y	0.29	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.23	0
3x6	0.18	0
6x9	0.17	-2
9x12	0.17	-2
3x9	0.21	0
6x12	0.21	-1

Miary ryzyka fiskalnego

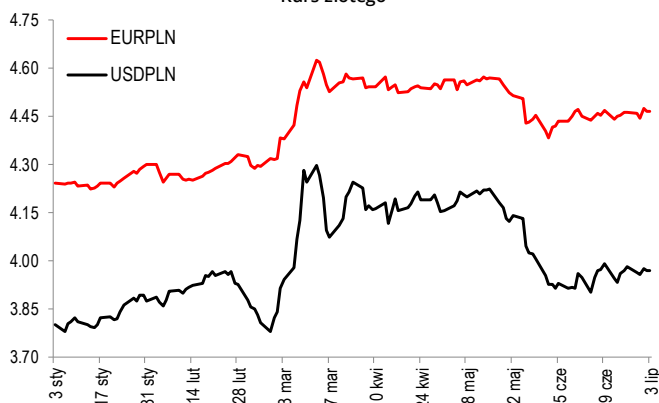
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	179	1
Francja	14	-1	32	0
Węgry	77	0	274	1
Hiszpania	75	0	89	1
Włochy	122	1	176	5
Portugalia	43	0	88	-1
Irlandia	22	-1	46	2
Niemcy	10	-2	-	-

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

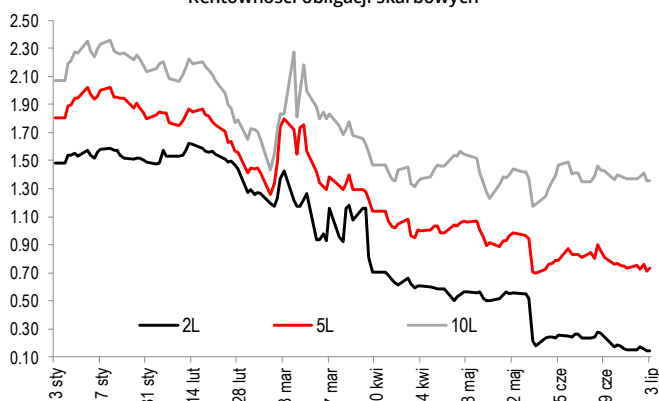
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

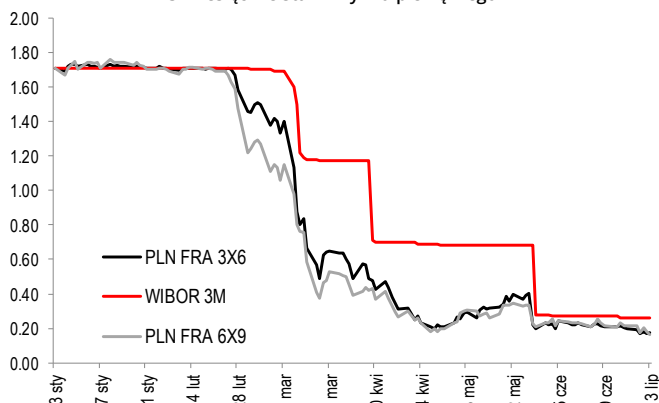
Kurs złotego



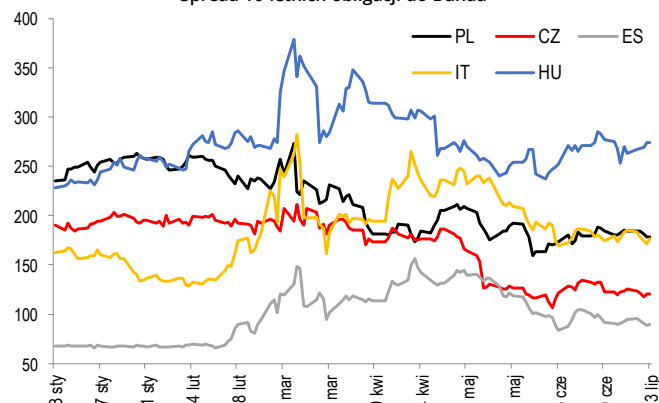
Rentowności obligacji skarbowych



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 (3 lipca)							
03:45	CN	PMI usługi	VI	pkt	53,3	58,4	55,0
09:55	DE	PMI usługi	VI	pkt	45,8	47,3	45,8
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	47,3	48,3	47,3
PONIEDZIAŁEK (6 lipca)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	Maj	% r/r	-26,0	-29,3	-36,0
09:00	HU	Sprzedaż detaliczna	Maj	%r/r	-3,8		-10,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	Maj	% r/r	-6,5		-19,6
15:45	US	PMI usługi	Czerwiec	Pts	46,7		37,5
16:00	US	ISM usługi	Czerwiec	Pts	50,0		45,4
WTOREK (7 lipca)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	Maj	% r/r	-19,3		-25,3
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	Maj	% r/r	-22,4		-33,7
10:00	PL	Rezerwy walutowe	Czerwiec	EUR mld			132,8
18:00	RU	CPI	Czerwiec	% r/r	3,2		3,0
ŚRODA (8 lipca)							
03:30	CN	CPI	Czerwiec	% r/r	2,5		2,4
09:00	HU	CPI	Czerwiec	% r/r	3,0		2,2
09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna	Maj	% r/r	-21,2		-14,7
CZWARTEK (9 lipca)							
08:00	DE	Rachunek obrotów bieżących	Maj	EUR mld			7,7
08:00	DE	Bilans handlowy	Maj	EUR mld			3,6
09:00	HU	Bilans handlowy	Maj	EUR mld			-0,56
10:00	CZ	Rezerwy walutowe	Czerwiec	USD mld			149,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	Maj	tys			1427
PIĄTEK (10 lipca)							
03:45	FR	Produkcja przemysłowa	Maj	% r/r	-26,2		-34,2
09:00	CZ	CPI	Czerwiec	% r/r	2,9		2,9
14:30	US	PPI	Czerwiec	% m/m	-0,2		-0,8

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