

Codziennik

Mocne dane z USA

Rynki akcji wzrastają po lepszych danych makroekonomicznych
 Lepsza od oczekiwań sprzedaż detaliczna w strefie euro oraz usługowy ISM w USA
 Złoty stabilny, rentowności obligacji delikatnie wzrastają
 Dzisiaj w Polsce rezerwy NBP, produkcja przemysłowa w Czechach i na Węgrzech

W poniedziałek giełdy w Chinach kolejny dzień zwiększyły (w sumie, w tydzień już ponad 10%) po tym jak wciąż na rynek napływają środki od inwestorów indywidualnych, zachęcanych do inwestycji przez państwowe media. Giełdy europejskie i w USA wzrosły około 1,5%. Niemieckie majowe dane o zamówieniach przemysłowych nie nastroiły optymistycznie gdyż wciąż są wyraźnie poniżej poziomu sprzed epidemii. Jednak publikowane później w ciągu dnia dane o majowej sprzedaży detalicznej ze strefy euro i Węgrzech były już lepsze od oczekiwań (choć wciąż dynamiki ujemne r/r). W USA czerwcowe PMI usługowe zostało zrewidowane w górę o 1,2 pp do 47,9 jednak dopiero bardzo mocny odczyt ISM usługowego, wzrost 11,7 pp do 57,1 pozwolił rentownościom na rynkach bazowych ponownie zacząć wzrastać (UST przełamał 0,70%). Dobre dane w USA odwróciły pod koniec dnia spadki indeksu dolara, który w poniedziałek stracił do godziny 16.00 ok 0,5% do 96,6. Z drobnymi wyjątkami umacniały się wszystkie waluty rynków wschodzących, złoto i ropa pozostały relatywnie stabilne.

Członek RPP Eryk Łon ocenił, że stabilizacja stóp procentowych NBP na obecnym poziomie byłaby dobrą strategią polityki pieniężnej w Polsce. Wg niego prowadzenie takiej polityki utrwałoby przekonanie wśród uczestników życia gospodarczego, że NBP czyni co tylko możliwe, by nie zaszkodzić ożywieniu gospodarczemu. Dodał, że zaostrożenie polityki pieniężnej w drugiej połowie 2020 lub choćby w 2021 mogłoby wiązać się ze zbyt dużym ryzykiem. Podkreślił istotność faktu by koszt długu publicznego był jak najniższy, do czego przyczyniły się dotychczasowe cięcia stóp NBP. Dodał, że tendencje antyinflacyjne w Polsce mogą ulec wzmocnieniu dzięki wprowadzeniu od 1 lipca nowej matrycy podatków od towarów i usług. Naszym zdaniem wpływ nowej matrycy na ceny jest pomijalny.

Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 6,1% w czerwcu z 6,0% w maju (wzrost o 15,4 tys. osób). Przyrost bezrobocia jest mniejszy od oczekiwań.

Ministerstwo Finansów podało, że na koniec czerwca 2020 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 749,5 mld zł, wobec 646,0 mld zł pod koniec 2019 r. Do końca roku 2020 do wykupu pozostało obligacji o wartości 29,9 mld zł (w podziale na obligacje hurtowe 13,3 mld zł, detaliczne 4,4 mld zł, bony skarbowe 6,8 mld zł, kredyty na rynkach zagranicznych o wartości 5,4 mld zł).

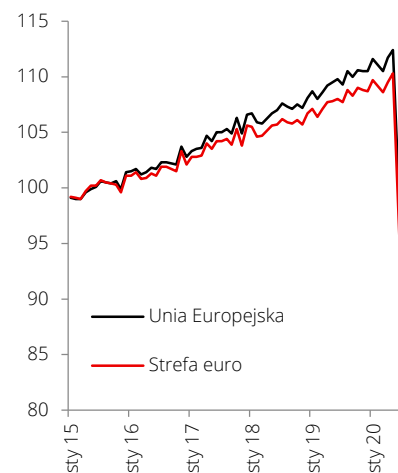
EURUSD zanotował w poniedziałek jedną z mocniejszych sesji wzrostowych w ostatnim czasie. Po otwarciu w okolice 1,1245, jeszcze przed południem przełamał 1,13 by w drugiej części dnia, ale jeszcze przed publikacją danych z USA wzrosnąć do 1,1350 (+1% od otwarcia). Dopiero silny odczyt ISM usługowego w USA pomógł dolarowi się umocnić i kurs zamknął się po 1,131.

EURPLN w poniedziałek zachowywał się stabilnie i zamknął się dokładnie na otwarciu po 4,466. W braku istotnych danych makroekonomicznych z Polski (we wtorek są jedynie publikowane rezerwy walutowe NBP) brak wyraźnego kierunku kierunku EURPLN może utrzymać się przez cały bieżący tydzień i dopiero po wyborach możemy zobaczyć większy ruch.

W pozostałych krajach regionu EURHUF nieznacznie, o 0,3%, się obniżył do 352,8, do czego przyczynić się mógł odrobinę lepszy od oczekiwań odczyt sprzedaży detalicznej w maju. EURCZK zachowywał się w poniedziałek podobnie do EURPLN (otwarcie i zamknięcie na tym samym poziomie – 26,70 – przy porannym ruchu w dół do 26,65, a popołudniowym do powyżej 26,7. Koszyk rubla wzrósł o 0,5% do 75,8 (rubel osłabił się), jednak słabnący dolar zamortyzował znakomitą większość ruchu i USDRUB nie zmienił się w poniedziałek względem piątku – zamknięcie po 71,55. Dzisiaj na Węgrzech i w Czechach opublikowana zostanie produkcja przemysłowa za maj.

Na krajowym rynku stopy procentowej kontrakty FRA podeszły w górę ok 2pb i np. 9x12 wrócił do poziomu 0,20%. Podobnie ruszyły się 2L IRS – do 0,29% - a 10L IRS nawet odrobinę więcej, o 3pb, do 0,93%. Rentowności obligacji na krótkim końcu nie wzrosły z oczywistych przyczyn (duża nadpłynność sektora bankowego) a 2L Obligacja pozostała po 0,12%. Delikatnie bo o zaledwie 1pb wzrosła za to 10L do 1,37%. Przy Bundzie w okolicy -0,43% oznaczało to utrzymanie się 10L PL-DE spreadu bez zmian na poziomie 180pb.

Obroty w handlu detalicznym w Europie, 2015=100



Źródło: Eurostat, 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	4.4646	CZKPLN	0.1668
USDPLN	3.9506	HUFPLN*	1.2537
EURUSD	1.1302	RUBPLN	0.0550
CHFPLN	4.1922	NOKPLN	0.4196
GBPPLN	4.9308	DKKPLN	0.5982
USDCNY	7.0179	SEKPLN	0.4257

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06.07.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4501	4.4729	4.4599	4.4612	4.4697
USDPLN	3.9360	3.9645	3.9501	3.9461	3.9588
EURUSD	1.1279	1.1345	1.1291	1.1306	-

Rynek stopy procentowej 06.07.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.14	-1	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.75	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	0.21	0	0.26	-1	-0.47	0
2L	0.29	1	0.23	0	-0.38	0
3L	0.38	3	0.23	0	-0.39	0
4L	0.48	3	0.27	1	-0.37	0
5L	0.59	2	0.33	1	-0.35	0
8L	0.81	3	0.53	0	-0.24	-2
10L	0.93	3	0.64	0	-0.16	0

Stawki WIBOR

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

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.23	0
3x6	0.17	0
6x9	0.19	3
9x12	0.21	4
3x9	0.18	-3
6x12	0.23	2

Miary ryzyka fiskalnego

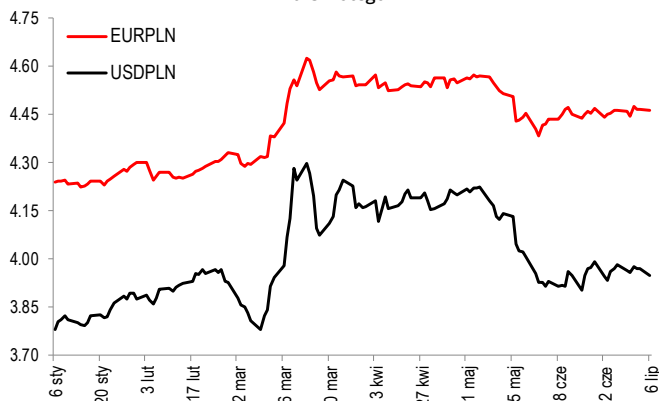
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	180	2
Francja	12	-1	32	-1
Węgry	77	0	277	3
Hiszpania	73	-2	86	-3
Włochy	120	-2	174	-2
Portugalia	41	-2	86	-2
Irlandia	21	-1	46	-1
Niemcy	10	0	-	-

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

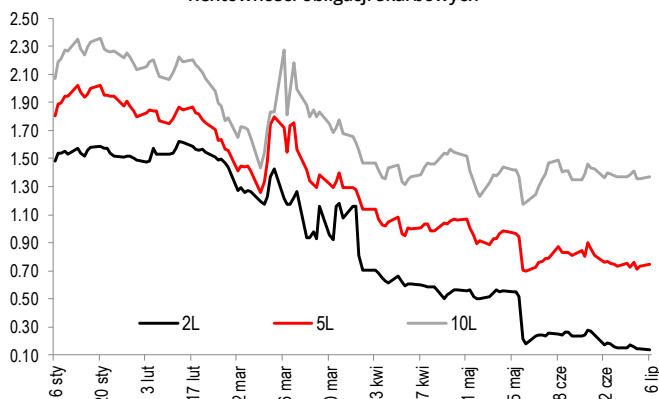
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

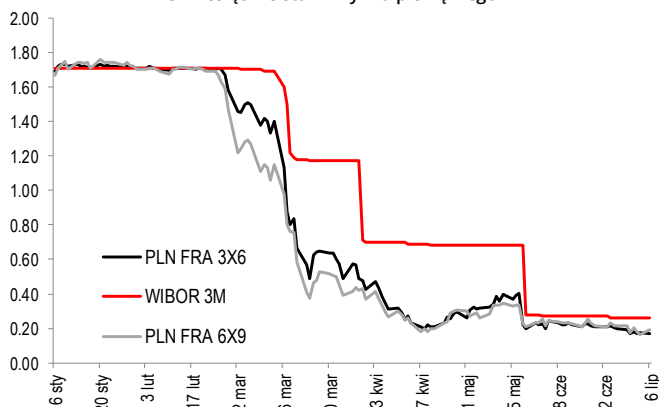
Kurs złotego



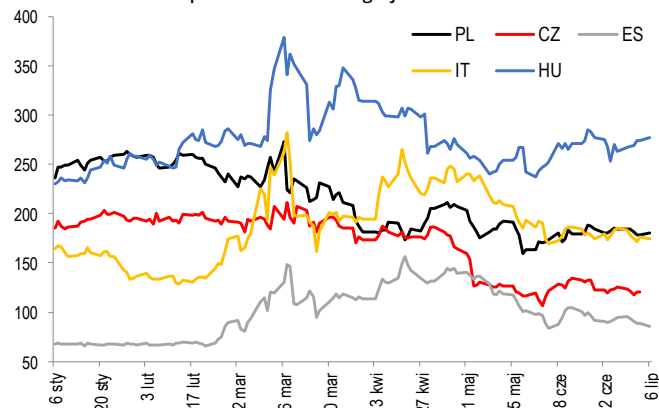
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-2,1	-10,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	Maj	% r/r	-6,5	-5,1	-19,6
15:45	US	PMI usługi	Czerwiec	Pts	46,7	47,9	37,5
16:00	US	ISM usługi	Czerwiec	Pts	50,0	57,1	45,4
WTÓREK (7 lipca)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	Maj	% r/r	-19,3	-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 którymkolwiek 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