

Codziennik

Niemiecki eksport poniżej oczekiwań

Schłodzony optymizm na giełdach

Złoty pod delikatną presją, przebił 4,47

Rentowności polskich obligacji stabilne, NBP skupił papiery za 5,1 mld zł

Dzisiaj bilans handlowy na Węgrzech, liczba nowych bezrobotnych w USA

W środę rynki akcji w Europie nieznacznie zniżkowały, przyczyną mogły być złe wieści dotyczące rozwoju epidemii w USA – liczba zakażeń przekroczyła tam już 3 miliony. Dzisiaj rano jednak na giełdach w Azji nastroje są dobre. Wczoraj dość mocno osłabiał się dolar (indeks dolara spadł 0,5% do 96,5) co wspomagało znakomitą większość walut rynków wschodzących. Rentowności na rynkach bazowych były stabilne, a złoto drożało i przebiło już poziom \$1800. Dane o niemieckim handlu zagranicznym w maju okazały się gorsze od oczekiwań – w dół zaskoczył zarówno wzrost eksportu, jak i importu. Nie jest to zbyt dobry prognostyk dla polskiego handlu zagranicznego.

Prezes EBC Christine Lagarde w wywiadzie do gazety finansowej Financial Times powiedziała, że EBC ma czas by ocenić działanie dotychczas podjętych działań poprzez spokojne obserwowanie napływających danych gospodarczych. Ponadto, prezes EBC oceniła, że uruchomienie funduszu KE w wysokości 750 mld euro byłoby przełomem, w szczególności gdyby w większym stopniu opierał się on o dotacje niż pożyczki. Według Lagarde zbliżający się szczyt 18 lipca (przyszła sobota) nie będzie raczej momentem przełomu (w podobnym tonie wypowiadał się w środę premier Węgier Orban), a ewentualnych decyzji należy spodziewać się raczej pod koniec miesiąca.

EURUSD po otwarciu w środę w okolicy 1,127, w drugiej części dnia wzrastał o 0,5% i na zamknięciu testował lokalne maksimum na poziomie 1,135 wybronione już w ostatnich tygodniach kilkukrotnie (m.in. 16 czerwca, 23 czerwca, 6 lipca).

EURPLN drugi dzień z rzędu zauważalnie (ok. 0,2%) wzrastał i dzięki temu obowiązujący przez ostatni szereg dni wąski zakres 4,46-4,47 przestał obowiązywać. Po przekroczeniu poziomu 4,483 tj. lokalnego maksimum z drugiego tygodnia czerwca kurs powrócił jednak poniżej 4,48 i tym samym z technicznego punktu widzenia obowiązuje obecnie i prawdopodobnie aż do wyborów, zakres 4,44-4,48. Pomimo osłabienia złotego poziom zmienności zrealizowanej pozostaje niski (1-tygodniowy ok. 6%).

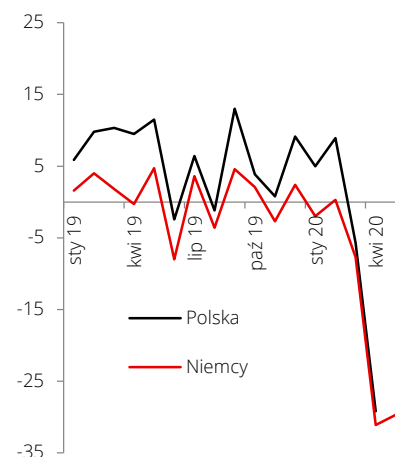
W pozostałych krajach regionu **EURHUF** wzrósł o 0,4% do 355, a pod koniec dnia cofnął się do 354,9. Na Węgrzech czerwcową inflacja wzrosła do 2,9% r/r z 2,2% miesiąc wcześniej (vs oczekiwania 3,0% r/r). Inflacja bazowa wyniosła 4% r/r. Główną przyczyną była żywność (wzrost rocznie 7,8% r/r), a wkład paliw był ujemny (spadki 11,6% r/r). Część składników inflacji (usługi) jest – podobnie jak w Polsce – trudna w pomiarze ze względu na epidemię i to może przyczynić się do zaskoczeń w krótkim okresie. Obecnie inflacja znajduje się prawie dokładnie w celu inflacyjnym NBH tj. 3,0%.

Czeska sprzedaż detaliczna spadła w maju o 12,2% r/r (vs oczekiwania -14,4% r/r, w poprzednim miesiącu -21,5% r/r), CSU (czeskie biuro statystyczne) skomentowało że spadła sprzedaż paliw i jedzenia, a wzrosła sprzedaż produktów nieżywnościowych. Wzrosła też sprzedaż AGD online. **EURCZK** wzrósł najpierw na krótko powyżej 26,8 (0,3%) po czym spadł o 0,5% do 26,68, zatem zakończył dzień 0,2% poniżej poziomu otwarcia. **USDZK** obniżył się ok. 0,3% do 71,3. Opublikowana już pod wieczór czerwcową inflacja była blisko oczekiwań i nie wpłynęła znacząco na kurs. Inflacja CPI wyniosła 3,2%, czyli dokładnie tyle ile oczekiwano po wzroście z 3,0% r/r miesiąc wcześniej. Inflacja bazowa wyniosła 2,9% r/r vs oczekiwań i poprzedniego odczytu na poziomie 3,0% r/r.

Na krajowym rynku stopy procentowej w środę kontrakty FRA nie uległy zmianie i np. FRA 9x12 utrzymywał się na 0,20%. Kontrakty IRS lekko zniżkowały np. 2L IRS do 0,28% z 0,29%, a 10L IRS do 0,91% z 0,93%. Rentowności obligacji pozostawały stabilne z 2L na poziomie 0,11% a 10L wciąż w okolicy 1,36-1,37%.

NBP na wczorajszym, dziesiątym już przetargu planował odkupić 7 serii obligacji w tym 4 rządowe (DS1023, DS0726, DS0727, WS0428) oraz 3 gwarantowane przez Skarb Państwa (emitowane przez BGK FPC0630, FPC0725 oraz emitowane przez PFR PFR062) na łączną kwotę 12 mld zł. Łącznie NBP odkupił obligacje tylko za 5,1 mld zł (w tym SPW 0,77 mld zł, BGK 4,2 mld zł) co może wynikać z ogólnie niskiej podaży papierów rządowych i niechęci banków do odsprzedawania ich.

Eksport w Polsce i w Niemczech, % r/r



Źródło: Destatis, NBP

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	4.4707	CZKPLN	0.1668
USDPLN	3.9376	HUFPLN*	1.2480
EURUSD	1.1356	RUBPLN	0.0555
CHFPLN	4.2026	NOKPLN	0.4197
GBPPLN	4.9750	DKKPLN	0.5982
USDCNY	6.9880	SEKPLN	0.4287

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08.07.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4687	4.4850	4.4721	4.4801	4.4739
USDPLN	3.9503	3.9749	3.9661	3.9551	3.9666
EURUSD	1.1260	1.1342	1.1275	1.1327	-

Rynek stopy procentowej 08.07.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.14	2	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.75	0	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.36	-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	0.20	0	0.25	0	-0.45	1
2L	0.28	0	0.22	1	-0.38	0
3L	0.36	0	0.23	0	-0.37	2
4L	0.46	-1	0.27	2	-0.36	1
5L	0.57	-1	0.35	4	-0.34	1
8L	0.80	0	0.53	2	-0.24	1
10L	0.91	-1	0.63	2	-0.16	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	-1
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	0.18	-1
9x12	0.18	0
3x9	0.20	-1
6x12	0.22	-2

Miary ryzyka fiskalnego

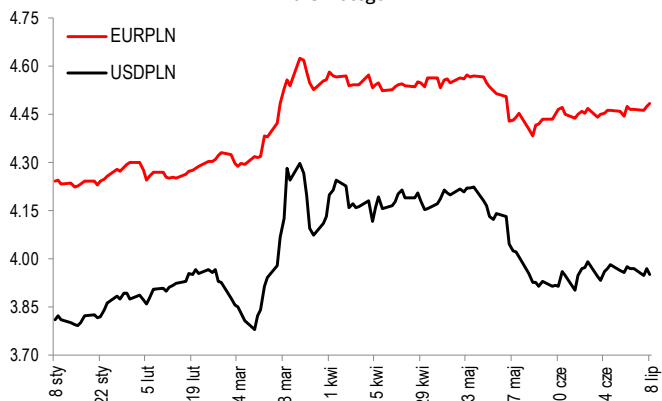
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	180	0
Francja	12	0	31	0
Węgry	76	0	285	-1
Hiszpania	74	0	86	1
Włochy	119	0	172	0
Portugalia	41	0	86	1
Irlandia	21	-1	44	0
Niemcy	10	0	-	-

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

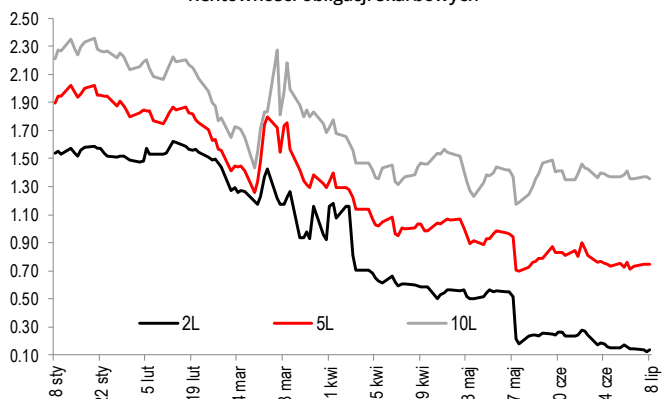
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

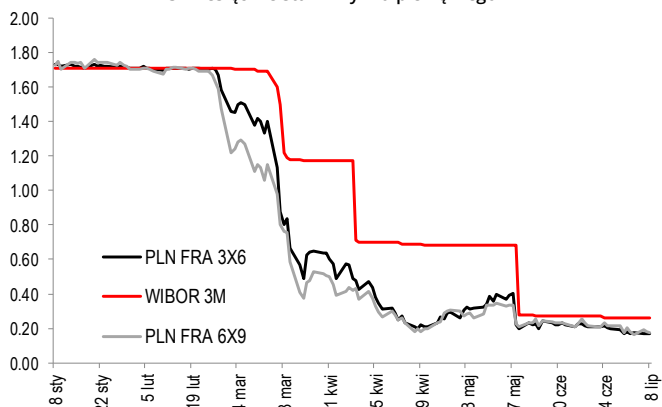
Kurs złotego



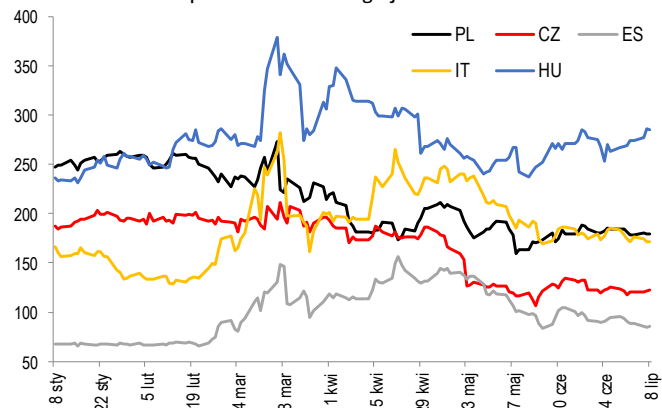
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



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	pkt	46,7		47,9	37,5
16:00	US	ISM usługi	Czerwiec	pkt	50,0		57,1	45,4
WTOREK (7 lipca)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	Maj	% r/r	-16,9		-19,3	-25,3
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	Maj	% r/r	-22,4		-29,5	-33,7
10:00	PL	Rezerwy walutowe	Czerwiec	EUR mld			129,0	132,8
10:00	HU	Produkcja przemysłowa	Maj	% r/r	-36,6		-24,3	-27,6
ŚRODA (8 lipca)								
09:00	HU	CPI	Czerwiec	% r/r	3,0		2,9	2,2
09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna	Maj	% r/r	-14,4		-12,2	-21,5
18:00	RU	CPI	Czerwiec	% r/r	3,2		3,2	3,0
CZWARTEK (9 lipca)								
03:30	CN	CPI	Czerwiec	% r/r	2,5			2,4
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 swaich 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