

Codziennik

Spokojnie przed wyborami

Rynki ryzykownych aktywów stabilne

Złoty odrobinę mocniej

Rentowności polskich obligacji niżej, po części za rynkami bazowymi

Dzisiaj czeska inflacja, inflacja PPI w USA i produkcja przemysłowa we Francji

W czwartek rynki ryzykownych aktywów zachowywały się stabilnie – amplituda cen głównych indeksów giełdowych rzadko była większa od 1%. Taniała ropa naftowa, o około 3%, a metale przemysłowe (aluminium, miedź) nieznacznie wzrastały. Rentowności na rynkach bazowych ponownie obniżyły się. W USA dane o rynku pracy (liczba wniosków o zasiłki dla bezrobotnych) okazały się lepsze od oczekiwań. Kurs USDCNY przełamał (na drodze w dół) symboliczny poziom 7,00. Gdyby ta para walutowa obniżyła się znacząco poniżej 7,00 np. do kolejnego istotnego z punktu widzenia analizy technicznej poziomu 6,98, reszta walut rynków wschodzących również mogłaby wzmocnić się. Tym samym kurs yuana w najbliższym czasie może służyć jako prognostyk zachowania się pozostałych aktywów rynków wschodzących.

Członek **RPP Łukasz Hardt** powiedział w wywiadzie dla gazety Bezpieczny Bank, że jednym ze sposobów normalizacji polityki pieniężnej mogłyby być podwyżki stóp procentowych. Równocześnie zasugerował wprowadzenie operacji repo po stawce niższej niż referencyjna o tenorach 2L lub dłuższych. Najbliższe posiedzenie RPP zapowiedziano na 14 lipca.

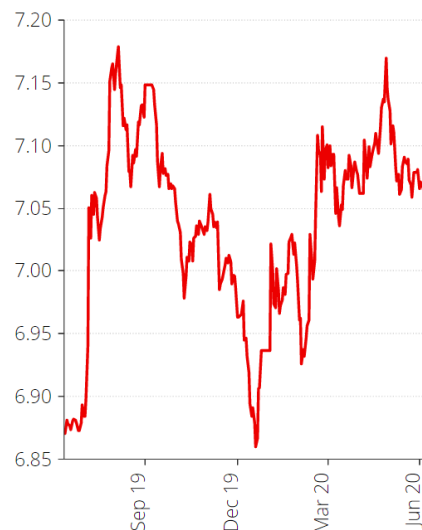
EURUSD po znaczących wzrostach w środę i otwarciu w czwartek do 1,135, przypuścił kolejny atak na wyższe poziomy i tym razem odnotował maksimum na poziomie 1,137. Następnie dolar jednak się umocnił i EURUSD spadł do poniżej 1,13 i zakończył dzień ze spadkiem o 0,3%. Według nas kurs EURUSD nawet gdyby miał w średnim terminie podążać w górę, w krótkim terminie powinien spaść, choćby na chwilę, w okolice 1,105.

EURPLN po otwarciu na poziomie 4,475 obniżał się w ciągu dnia i osiągnął niemalże poziom 4,46. Pod koniec dnia kurs EURPLN jednak ponownie wzrastał i zamknął się po 4,473. Najbliższe dni kurs EURPLN spędzi najprawdopodobniej w trendzie bocznym w oczekiwaniu na drugą turę wyborów prezydenckich. Najnowsze sondaże wskazują na wyrównany wyścig.

W pozostałych krajach regionu **EURHUF** spadł o 0,4% do 353,5 do czego przyczynić się mogły lepsze od oczekiwań dane o bilansie handlowym (poprawa do 155 mln euro w maju, po -561 mln euro w kwietniu). W kontraście do węgierskiej waluty, **EURCZK** po otwarciu w okolicy 26,65 wzrósł pod koniec dnia do 26,7. Stopa bezrobocia wzrosła do 3,7% z 3,6% miesiąc wcześniej (i oczekiwania 3,7%). **USDRUB** po otwarciu na poziomie 71,3 spadał w ciągu dnia do 70,5 o ok 1% niżej a potem ponownie się wzbił do 71,0.

Na krajowym rynku stopy procentowej kontrakty FRA nie uległy znaczącym zmianom. Podobnie z IRS – 2L pozostał bez zmian na poziomie 0,28%, podczas gdy 10L spadał i to niemało do 0,88% z 0,91%, a znakomita część ruchu miała miejsce pod koniec dnia. Podobnie obniżyły się rentowności obligacji. Np. 2L o 1pb do 0,10%, dzięki czemu od ostatniej połowy czerwca ulegająca presji nadpłynności rentowność krótkiej obligacji obniżyła się już w sumie o 7 pb. Rentowności 10L obligacji spadły znacznie z prawie 1,38% do 1,34%. Dzięki obniżającym się rentownościom na rynkach bazowych spread do Bunda pozostał na poziomie 180pb (bez zmian). Oczekujemy dalszych spadków rentowności w Polsce m.in. pod wpływem presji nadpłynności sektora bankowego, szczególnie w środku krzywej (np. 5L) gdzie oczekujemy spadków rentowności wkrótce do 0,60%.

Kurs USDCNY



Źródło: Refinitiv

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	4.4754	CZKPLN	0.1668
USDPLN	3.9732	HUFPLN*	1.2632
EURUSD	1.1261	RUBPLN	0.0559
CHFPLN	4.2142	NOKPLN	0.4179
GBPPLN	4.9947	DKKPLN	0.5982
USDCNY	7.0080	SEKPLN	0.4286

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09.07.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4599	4.4770	4.4747	4.4692	4.4738
USDPLN	3.9303	3.9629	3.9363	3.9556	3.9486
EURUSD	1.1284	1.1367	1.1363	1.1296	-

Rynek stopy procentowej 09.07.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.13	-1	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.73	-1	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.34	-2	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.20	1	0.25	0	-0.46	0
2L	0.28	0	0.21	-1	-0.38	-1
3L	0.35	-1	0.22	-1	-0.38	-2
4L	0.45	-2	0.25	-2	-0.37	-2
5L	0.54	-3	0.32	-4	-0.35	-2
8L	0.75	-4	0.49	-4	-0.26	-3
10L	0.87	-4	0.59	-4	-0.19	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	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	1
3x6	0.18	1
6x9	0.18	0
9x12	0.20	1
3x9	0.18	-2
6x12	0.23	1

Miary ryzyka fiskalnego

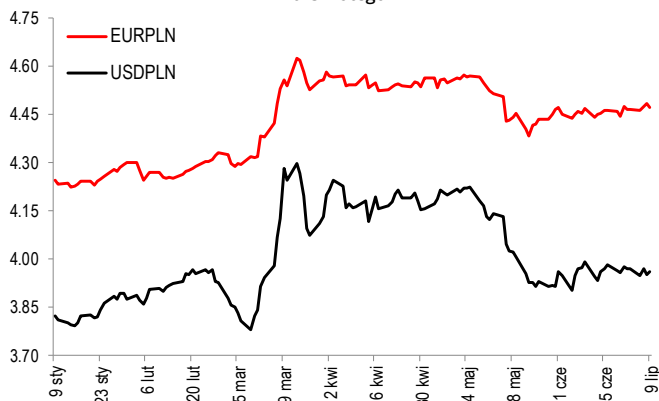
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	180	0
Francja	12	0	31	0
Węgry	76	0	289	4
Hiszpania	76	2	87	1
Włochy	122	3	174	3
Portugalia	43	2	88	3
Irlandia	22	1	44	0
Niemcy	10	0	-	-

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

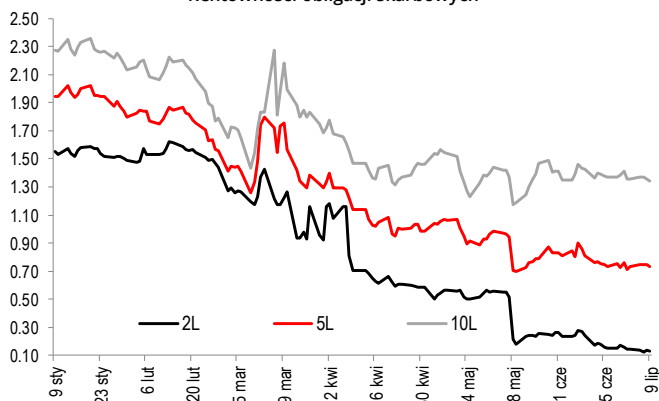
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

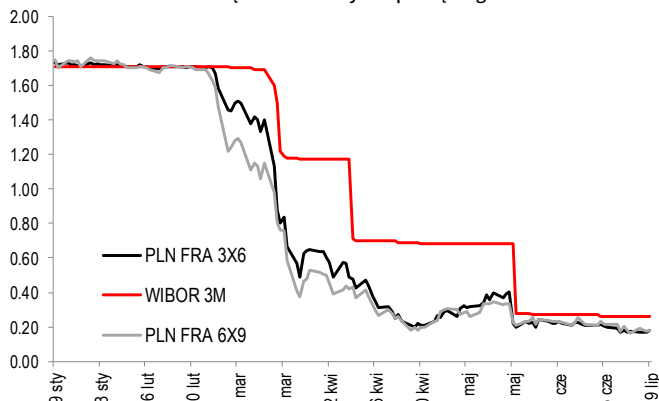
Kurs złotego



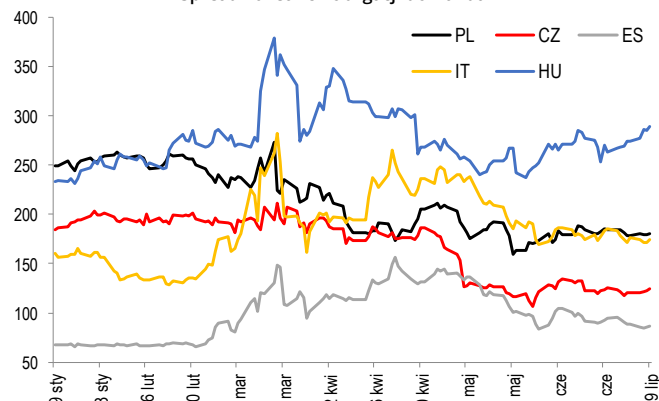
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do 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	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		2,5	2,4
08:00	DE	Rachunek obrotów bieżących	Maj	EUR mld	10,0		6,5	9,1
08:00	DE	Bilans handlowy	Maj	EUR mld	7,0		7,1	3,6
09:00	HU	Bilans handlowy	Maj	EUR mld			0,16	-0,56
10:00	CZ	Rezerwy walutowe	Czerwiec	USD mld			150,0	150,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	Maj	Tys.	1375		1314	1413
PIĄTEK (10 lipca)								
08:45	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