

Codziennik

Andrzej Duda wygrywa wybory

Andrzej Duda na prowadzeniu w II rundzie wg wciąż niepełnych wyników
Złoty nieznacznie mocniejszy; rentowności polskich obligacji stabilne, z potencjałem do spadków w kolejnych dniach
Dzisiaj brak istotnych danych makro, rynki czekają na jutrzejszą RPP

Wg nieoficjalnych wyników PKW z 99,97% obwodów II rundę wyborów prezydenckich **wygrał Andrzej Duda**, zdobywając 51,21% głosów. Frekwencja wyborcza wyniosła ponad 68%. Reelekcja prezydenta Dudy jest potwierdzeniem status quo i naszym zdaniem powinna być neutralna dla rynku finansowego.

W piątek rynki europejskie skróciły dzień na zielono, a cały tydzień właściwie bez większych zmian. Indeks dolara po umocnieniu w nocy z czwartku na piątek, nad ranem znowu zaczął spadać i zamknął dzień o 0,3% niżej po 96,5. Waluty rynków wschodzących zachowywały się różnorodnie względem dolara, ale te z naszego regionu zyskiwały. Wzrastała cena złota (ponownie powyżej \$1800/oz), a cena ropy naftowej nie uległa zmianie. We Francji majowa produkcja przemysłowa okazała się odrobinę powyżej oczekiwań, jednak roczne dynamiki wciąż pozostają na mocno poniżej zera. Czeska czerwcowo inflacja znacznie przekroczyła oczekiwania: 3,3% r/r vs 2,9% r/r miesiąc wcześniej oraz prognoz na poziomie 2,9% r/r. Z kolei w USA PPI sporo poniżej oczekiwań – względem poprzedniego miesiąca spadek aż o 0,6pp do -0,8% r/r.

Szef Rady Europejskiej Charles Michel zaproponował **w projekcie budżetu UE** (przed szczytem UE w najbliższy piątek) utrzymanie powiązania mechanizmu środków unijnych z praworządnością. W propozycji znalazł się zapis o 750 mld € na odbudowę po koronawirusie. Sugestia podziału środków na granty (500 mld €) i pożyczki (250 mld €) została utrzymana. Budżet UE na lata 2021-2027 ma wynieść 1074 mld €. Najnowszy projekt jest bardzo podobny do poprzedniej propozycji z końca maja (obcięto jedynie budżet o 26 mld €). Zmianie uległy jedynie zasady przyznawania środków: wg nowego projektu w latach 2021-2022 rozdysponowane zostanie 70% środków na odbudowę (będą uzależnione od stopy bezrobocia oraz PKB z lat 2015-2019). Rozdysponowanie pozostałych 30% (po 2022 r.) opierać się będzie o dane kryzysowe. Kraje „oszczędnej piątki” mają odprowadzać składki w niższym wymiarze.

EURUSD w godzinach porannych w piątek kontynuował czwartkowe spadki. Kurs po otwarciu w okolicy 1,130 spadł o 0,4% do ok 1,125. W drugiej części dnia jednak dolar ponownie zaczął tracić, odrobił znakomitą większość zmian cen z piątkowego rana i zamknął tydzień po 1,131. W skali tygodnia kurs EURUSD wzrósł jedynie o 0,4% jednak warto zauważyć iż w międzyczasie zakres wahań był bardzo znaczący.

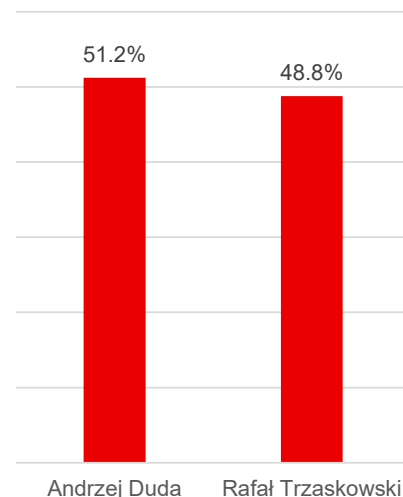
EURPLN kolejny dzień zachowywał się stabilnie i po otwarciu 4,47 w piątek podszedł do 4,48 by następnie na zamknięcie tygodnia opaść ponownie do 4,47 a nawet nieco poniżej do 4,465. W poniedziałek rano EURPLN otwiera się po 4,46, wspierany dobrymi nastrojami globalnymi i lekkim porannym wzrostem EURUSD.

W pozostałych krajach regionu **EURHUF** podobnie jak EURPLN zachowywał się stabilnie cały dzień oscylując wokół 353,4. Również **EURCZK** zachował się podobnie do EURPLN – z otwarcia 26,65 wzrósł do 26,7 i na zamknięcie spadł do 26,65. Dużo wyższa od poprzedniego odczytu (2,9% r/r) oraz oczekiwań (2,9% r/r) czerwcowo inflacja na poziomie 3,3% r/r nie miała najwyraźniej większego wpływu na kurs korony. **USDRUB** w piątek się jednoznacznie obniżał - po otwarciu w okolicy 71,3 zamknął tydzień po 70,83. Uważamy że kurs rubla może się umacniać (spadać) przez wakacje w sytuacji gdy ujemne realne stopy procentowe w USA napędzają wzrosty surowców oraz zachęcają do poszukiwania wyższych stóp zwrotu także na rynkach wschodzących.

Na krajowym rynku stopy procentowej dzień przebiegł bez większych zmian. Krzywa FRA przed wtorkowym posiedzeniem RPP wciąż nie wycenia zmian stóp NBP w którąkolwiek stronę przez najbliższe 2 lata. Rentowności obligacji 10L zamknęły tydzień w okolicy 1,33% i w tym tygodniu będą prawdopodobnie kontynuowały powolne spadki, chyba, że inflacja bazowa (odczyt w czwartek) mocno zaskoczy w górę.

W tym tygodniu, oprócz oficjalnych wyników wyborów, przed nami posiedzenie RPP i EBC oraz trochę publikacji danych, m.in. o bilansie płatniczym, inflacji, płacach i zatrudnieniu. Raczej nie spodziewamy się aby te wydarzenia miały znaczący wpływ na rynki.

Nieoficjalne wyniki II tury wyborów prezydenckich (na podst. 99.97% obwodów)



Źródło: PKW

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	4.4617	CZKPLN	0.1659
USDPLN	3.9365	HUFPLN*	1.2515
EURUSD	1.1332	RUBPLN	0.0557
CHFPLN	4.1894	NOKPLN	0.4180
GBPPLN	4.9811	DKKPLN	0.5982
USDCNY	6.9986	SEKPLN	0.4300

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/07/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4617	4.4794	4.4718	4.4634	4.4745
USDPLN	3.9409	3.9776	3.9665	3.9441	3.9646
EURUSD	1.1253	1.1324	1.1269	1.1315	-

Rynek stopy procentowej 12/07/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.13	0	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.76	2	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.34	0	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.20	0	0.24	0	-0.46	-1
2L	0.28	0	0.22	0	-0.39	-1
3L	0.35	0	0.23	1	-0.39	-1
4L	0.45	0	0.27	2	-0.38	-1
5L	0.54	0	0.34	2	-0.36	0
8L	0.75	0	0.52	3	-0.26	0
10L	0.87	0	0.62	3	-0.19	0

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	0.24	0
3x6	0.18	0
6x9	0.17	-1
9x12	0.19	0
3x9	0.20	2
6x12	0.21	-2

Miary ryzyka fiskalnego

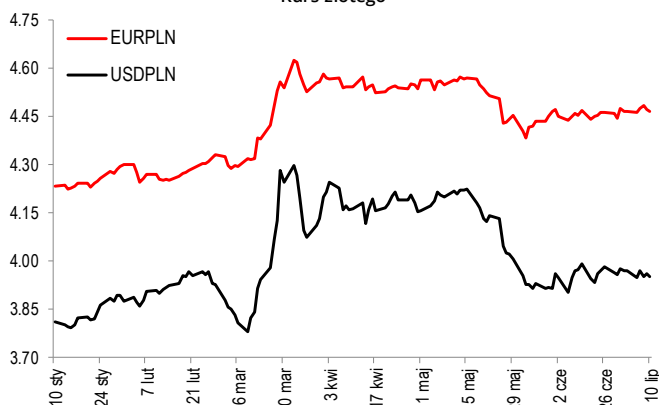
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	181	1
Francja	12	0	33	1
Węgry	76	0	285	-4
Hiszpania	77	2	89	2
Włochy	124	1	176	2
Portugalia	46	2	90	2
Irlandia	22	0	45	1
Niemcy	10	0	-	-

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

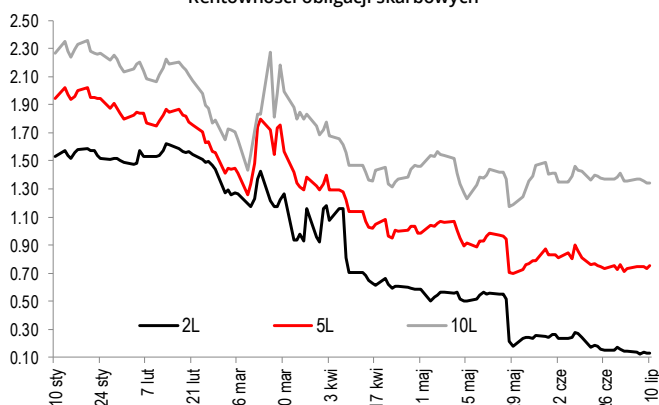
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

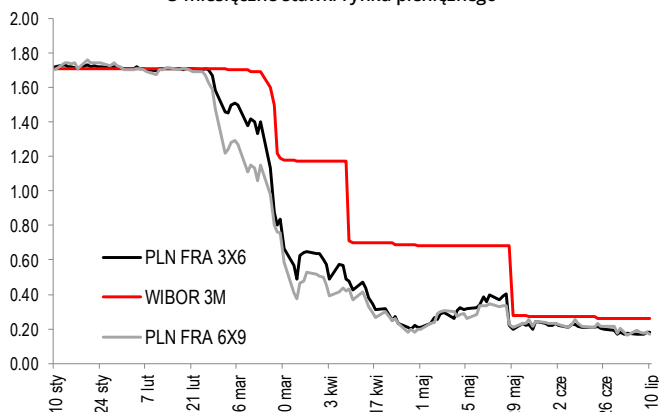
Kurs złotego



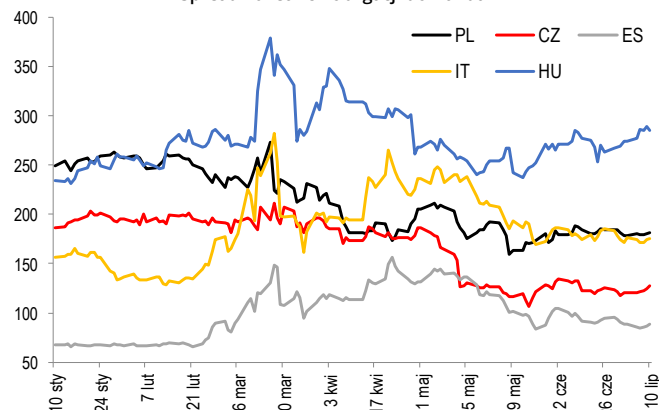
Rentowności obligacji skarbowych



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 (10 lipca)							
09:00	CZ	Inflacja	VI	% r/r	2,9	3,3	2,9
WTOREK (14 lipca)							
	PL	Decyzja RPP		%	0,1	0,1	-
08:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0,7	-	0,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	9,0	-	-17,1
11:00	DE	ZEW	VII	pkt	-62,5	-	-83,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	V	mln €	772,0	857,2	-
14:00	PL	Bilans handlowy	V	mln €	176,0	-290,0	-
14:00	PL	Eksport	V	mln €	15960,0	15427,0	-
14:00	PL	Import	V	mln €	15915,0	15717,0	-
14:30	US	Inflacja	VI	% m/m	0,6	-	-0,1
ŚRODA (15 lipca)							
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	3,3	3,3	-
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	4,8	-	1,4
CZWARTEK (16 lipca)							
13:45	EZ	Decyzja EBC	16.07.2020	%	0,0	-	0,0
14:00	PL	Inflacja bazowa	VI	% r/r	4,1	4,3	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	11.07.2020	tys.	1375,0	-	1314,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	5,5	-	17,7
14:30	US	Indeks Philly Fed	VII		20,0	-	27,5
PIĄTEK (17 lipca)							
10:00	PL	Zatrudnienie	VI	% r/r	-3,9	-3,7	-
10:00	PL	Płace	VI	% r/r	1,6	0,6	-
11:00	EZ	HICP	VI	% r/r	0,3	-	0,3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VI	% m/m	21,2	-	4,3
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	80,0	-	78,1

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