

Codziennik

Dzisiaj posiedzenie RPP

Początek tygodnia w dobrych nastrojach
Złoty traci przez posiedzeniem RPP
Obligacje pod presją rynków bazowych
Dzisiaj decyzja RPP, za granicą niemiecki ZEW i CPI w USA

PKW podała wyniki wyborów na prezydenta RP na podstawie pełnych danych: Andrzej Duda zdobył 51,03% a Rafał Trzaskowski 48,97% głosów. Frekwencja wyborcza wyniosła 68,18%.

Na początku tygodnia nie poznaliśmy żadnych nowych ważnych danych, więc uwaga rynku skupiła się na kwartalnych wynikach amerykańskich spółek. Opublikowane raporty za II kw. były dość dobre (zaskoczyło m.in. Pepsi), a na dodatek inwestorzy bardziej optymistycznie oceniali szanse szybkiego pojawienia się szczepionki na koronawirusa. W efekcie, indeksy giełdowe w Europie i USA rosły, co negatywnie przekładało się na obligacje oraz bezpieczne waluty takie jak dolar, frank czy jen. Pod koniec dnia gdy optymizm (dotyczący w dużej mierze spółek technologicznych w USA) się wyczerpał, indeks SP500 zamknął się koniec końców na minusie, a rentowności amerykańskich obligacji ponownie zaczęły spadać.

EURUSD odbił wczoraj do 1,136 z 1,130 na fali poprawy globalnego nastroju. Już od pięciu tygodni, kurs stabilizuje się poniżej lokalnego szczytu na ok. 1,14 z początku czerwca po tym jak w zeszłym miesiącu odbił z ok. 1,09. Trwająca konsolidacja może być dobrym miejscem do ataku na 1,14 i dalszych wzrostów po ewentualnym przebicciu tego poziomu. Potencjał do dynamicznych zmian być jednak ograniczany przez sezon wakacyjny, który zniechęcać może inwestorów do otwierania większych pozycji. We wtorek rano kurs otwiera się po 1,1345.

EURPLN wzrósł wczoraj do ok. 4,49 z 4,46 mimo dobrego nastroju panującego na giełdach w Europie oraz odbicia EURUSD. Być może negatywnie na złotego wpływała perspektywa dzisiejszej decyzji RPP. W komunikacie po czerwcowym posiedzeniu pojawiła się wzmianka o zbyt mocnym jak na obecną sytuację na świecie złotym, która rozbudziła rozważania czy bank centralny zamierza podejmować bardziej zdecydowane niż tylko werbalne interwencje w celu osłabienia krajowej waluty. Wczorajsze osłabienie mogło być wynikiem pozycjonowania się inwestorów oczekujących zaostrzenia retoryki banku centralnego w kwestii złotego. W efekcie wczorajszego wzrostu, EURPLN testował ważny opór na nieco powyżej 4,48. Warto zwrócić uwagę, że od połowy czerwca zakres wahań kursu stopniowo się zawęża, a każda kolejna fala w dół jest krótsza od poprzedniej. Wg nas, jest to przesłanka sugerująca, że niebawem wzrosty EURPLN mogą przyspieszyć i kurs mógłby wrócić do przedziału 4,50-4,60, w którym poruszał się w marcu-maju.

W przypadku pozostałych walut regionu, kursy EURCZK i USDRUB wahały się w trakcie dnia, ale na koniec sesji były blisko poziomów z otwarcia na odpowiednio ok. 26,63 i 70,62. EURHUF tymczasem wzrósł przejściowo do prawie 356,5 z 352,5, a we wtorek otwiera się po 355,0. Dzisiaj w Czechach dane o rachunku obrotów bieżących za maj.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności obligacji na średnim i długim końcu krzywych wzrosły o ok. 5 pb w ślad za tracącym długiem z rynków bazowych. Polskie obligacje osłabiły się nieco mocniej niż niemieckie i w efekcie 10-letni spread kontynuował powolny wzrost obserwowany od początku lipca i osiągnął wczoraj 182 pb. Nie sądzimy, by wydzwięk komunikatu po dzisiejszym posiedzeniu RPP miał istotny wpływ na krajowy rynek stopy procentowej. Krótki koniec krzywej wycenia stabilne stopy do końca 2021, a środek i długi koniec powinny być beneficjentami programu skupu obligacji prowadzonego przez bank centralny. Ruchy rentowności w górę będą wg nas korektami w trendzie spadkowym.

Dzisiaj odbędzie się jednodniowe posiedzenie RPP. Rada powinna zapoznać się z wynikami najnowszej projekcji PKB i CPI przygotowanej przez NBP. Nie wiadomo czy odbędzie się konferencja banku centralnego omawiająca szczegółowo nowe prognozy, ale najważniejsze z nich powinniśmy zobaczyć już w komunikacie RPP. Nie spodziewamy się żadnej zmiany w polityce pieniężnej, ale tak samo pisaliśmy przed każdym z ostatnich posiedzeń i za każdym razem RPP zdołała nas zaskoczyć. Ostatnim razem tym zaskoczeniem było dodanie w komunikacie stwierdzenia o niewielkiej skali osłabienia złotego, co w naszej ocenie mogło zapowiadać większą aktywność NBP na polu oddziaływania na rynek walutowy. Od połowy czerwca, kiedy padło to stwierdzenie, EURPLN delikatnie wzrósł. Ciekawe więc czy RPP już teraz zdecyduje się na modyfikację przekazu w tym temacie.

Kurs EURPLN



Źródło: Bloomberg, 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	4.4891	CZKPLN	0.1664
USDPLN	3.9586	HUFPLN*	1.2527
EURUSD	1.1343	RUBPLN	0.0559
CHFPLN	4.2031	NOKPLN	0.4212
GBPPLN	4.9637	DKKPLN	0.5982
USDCNY	7.0097	SEKPLN	0.4317

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 13/07/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4594	4.4864	4.4614	4.4845	4.4745
USDPLN	3.9347	3.9601	3.9409	3.9468	3.9564
EURUSD	1.1299	1.1370	1.1321	1.1364	-

Rynek stopy procentowej 13/07/2020

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)	0.83	7	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.40	6	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.21	1	0.25	1	-0.45	1
2L	0.30	1	0.21	0	-0.37	3
3L	0.38	3	0.23	0	-0.37	3
4L	0.49	5	0.26	-1	-0.35	3
5L	0.60	6	0.32	-2	-0.33	3
8L	0.82	7	0.50	-2	-0.23	4
10L	0.93	6	0.61	-2	-0.15	4

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	0
3x6	0.19	1
6x9	0.20	3
9x12	0.21	2
3x9	0.22	2
6x12	0.24	3

Miary ryzyka fiskalnego

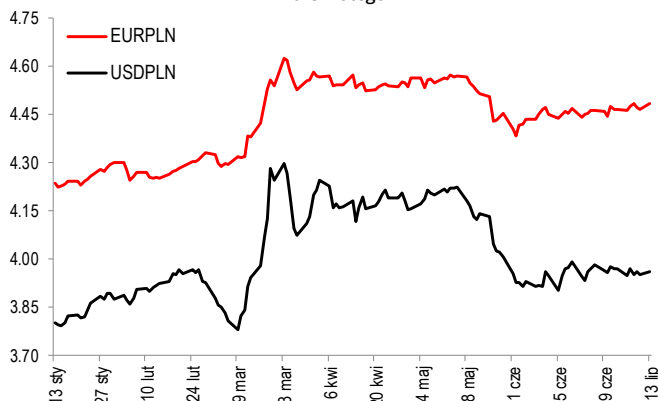
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	1	181	0
Francja	12	0	31	-1
Węgry	76	0	282	-3
Hiszpania	75	-2	86	-3
Włochy	121	-3	172	-4
Portugalia	43	-2	87	-3
Irlandia	21	0	43	-2
Niemcy	10	0	-	-

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

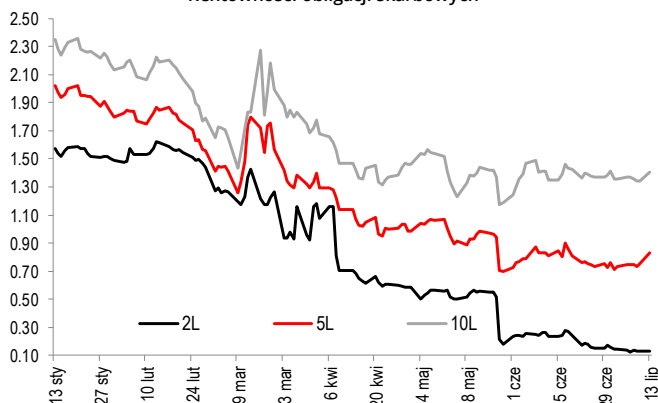
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

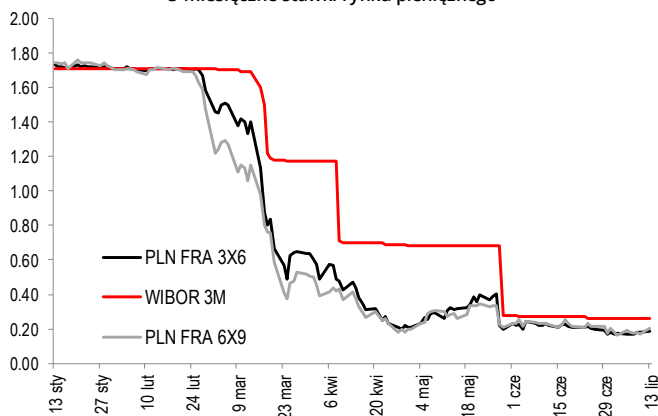
Kurs złotego



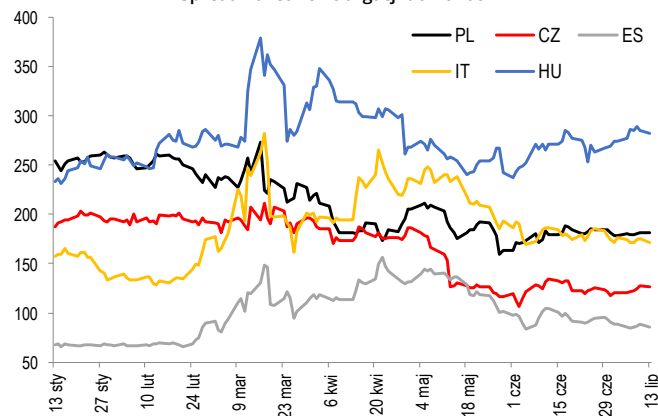
Rentowności obligacji skarbowych



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		0,1
08:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0,7	-	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		1163
14:00	PL	Bilans handlowy	V	mln €	176	-290		-33,0
14:00	PL	Eksport	V	mln €	15 960	15 427		13 779
14:00	PL	Import	V	mln €	15 915	15 717		13 812
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		3,3
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	4,8	-		1,4
CZWARTEK (16 lipca)								
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:00	PL	Inflacja bazowa	VI	% r/r	4,1	4,3		3,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 375	-		1 314
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	5,5	-		17,7
14:30	US	Indeks Philly Fed	VII	pkt	20,0	-		27,5
PIĄTEK (17 lipca)								
10:00	PL	Zatrudnienie	VI	% r/r	-3,9	-3,7		-3,2
10:00	PL	Płace	VI	% r/r	1,6	0,6		1,2
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