

Codziennik

Dziś posiedzenie EBC

Nadzieje na szczepionkę poprawiają nastroje

Inflacja zgodna z oczekiwaniami

EURPLN stabilny ale nad ranem gwałtownie wzrasta, EURUSD jeszcze w górę

Spokojna sesja na krajowym rynku stopy procentowej, emisja obligacji BGK

Dzisiaj w kraju inflacja bazowa, za granicą decyzja EBC i dużo danych z USA

Środa przyniosła kontynuację odreagowania po kilkudniowym pogorszeniu nastrojów. W trakcie wczorajszej sesji największy wpływ na odbicie na giełdach, lekkie osłabienie długu na rynkach bazowych oraz deprecjacje walut uznawanych za bezpieczne miał wzrost nadziei na szybkie znalezienie szczepionki na koronawirusa po tym jak jedna z amerykańskich firm poinformowała o pozytywnych wynikach w kolejnej fazie testów. Dodatkowo, inwestorzy z większym prawdopodobieństwem oceniali szanse na pozytywny finał rozpoczynającego się pod koniec tygodnia szczytu UE ws. ustalenia warunków nowego programu wsparcia dla unijnej gospodarki zmagającej się ze skutkami pandemii. Wsparciem dla apetytu na ryzyko były też lepsze od oczekiwań dane o amerykańskiej produkcji przemysłowej za czerwiec oraz wyższy od oczekiwań lipcowy odczyt wskaźnika przemysłowego Empire. W nocy, Chiński PKB okazał się lepszy od oczekiwań jednak mimo tego giełdy w Azji zniżkowały.

Czerwcową inflacją wyniosła 3,3% r/r, zgodnie ze wstępnym odczytem i wobec 2,9% r/r w maju. Wzrost rocznego wskaźnika to głównie efekt wyższych cen paliw (dodały 0,2 pkt proc. do CPI) oraz inflacji bazowej, która naszym zdaniem wzrosła do 4,3% r/r z 3,8% r/r (oficjalne dane poznamy dzisiaj). Spodziewamy się spadku inflacji w kolejnych miesiącach poniżej 2% r/r na początku 2021, przy czym w krótkim okresie wciąż mogą pojawiać się zakłócenia związane z efektami epidemii koronawirusa. Według **wstępnych danych GUS o handlu zagranicznym** w maju odżył eksport do strefy euro i innych krajów rozwiniętych, ale nie import z tych kierunków, w rezultacie saldo handlowe było najwyższe od co najmniej 2004 r. Więcej napisaliśmy we wczorajszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

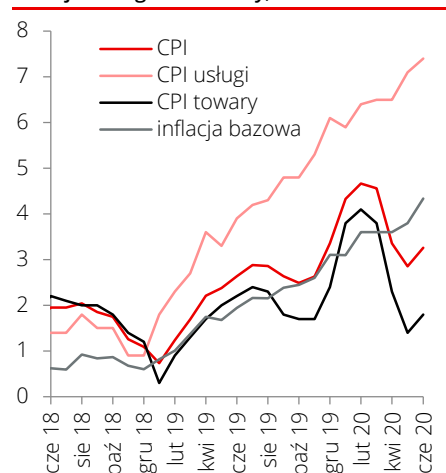
EURUSD wzrósł wczoraj czwartą sesję z rzędu i zdołał w jej trakcie osiągnąć 1,145 przebijając tym samym lokalny szczyt z pierwszej połowy czerwca. Wsparciem dla ruchu w górę był dobry nastrój utrzymujący się na globalnym rynku i słaby popyt na bezpieczne aktywa. Na koniec dnia dolar odrobił część strat i kurs zamknął się blisko 1,142. Dziś notowania mogą się nieco ustabilizować w oczekiwaniu na decyzję EBC. Po tym jak na poprzednim posiedzeniu bank centralny zwiększył docelowy rozmiar programu skupu aktywów oraz wydłużył jego czas funkcjonowania, rynek nie oczekuje by teraz komunikowane były kolejne działania. W efekcie, ważniejsze od wyniku posiedzenia EBC może być dla EURUSD ogólny nastrój jaki będzie panował na rynku i dane z USA. W naszej ocenie, przebicie 1,142 otwiera drogę do wzrostu do co najmniej 1,15. W czwartej rano kurs otwiera się po 1,1395.

EURPLN wahał się w środę blisko poziomu zamknięcia wtorkowej spadkowej sesji na ok. 4,47. Dalszy lekki wzrost EURUSD pozwolił kursowi USDPLN obniżyć się przejściowo do 3,90 (na koniec dnia był z powrotem blisko 3,92). Złoty nie skorzystał z optymizmu panującego na globalnym rynku. W czwartek wczesnym ranem kurs EURPLN wystrzelił ponownie osiągając przejściowo poziom 4,495 a na otwarciu oscyluje wokół 4,487. Tak gwałtowne zachowanie kursu może uprawdopodobniać wkrótce próbę przełamania poziomu 4,50.

W przypadku pozostałych walut regionu CEE, notowania przebiegały wewnątrz pasm wahań wyznaczonych w poprzednich dniach i nie wystąpiły wyraźniejsze ruchy, choć np. w przypadku EURCZK zmienność była podwyższona w ciągu dnia po tym jak kurs najpierw spadł 0,4% do 26,55 a następnie odbił ponownie do 26,65 zamykając dzień bez zmian.

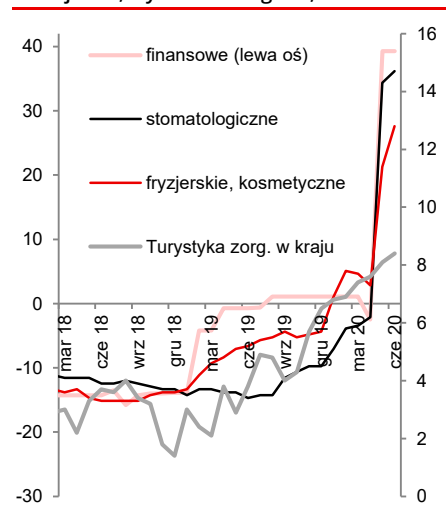
Na krajowym rynku stopy procentowej środowa sesja nie przyniosła wyraźnych zmian. Krzywa obligacyjna obniżyła się o ok. 1 pb, a IRS w tej samej skali przesunęła się w górę. 10-letni spread do Bundu utrzymał się blisko 180 pb. Wczoraj BGK wyemitował 5- i 10-letnie obligacje za łączną kwotę 9,14 mld zł. Zdecydowanie większym zainteresowaniem cieszyły się krótsze obligacje, ze sprzedaży których pozyskano prawie 7,4 mld zł. W sumie BGK wyemitował obligacji za 64,1 mld zł. Kolejna emisja BGK zaplanowana jest na 29 lipca, a to czy się odbędzie zależy będzie od prognozowanego zapotrzebowania na środki. W sierpniu natomiast, skala emisji obligacji BGK będzie wyraźnie mniejsza niż w poprzednich miesiącach.

Inflacja CPI i główne miary, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Inflacja CPI, wybrane kategorie, % r/r



Źródło: GUS, 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 Luzziński 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	4.4843	CZKPLN	0.1662
USDPLN	3.9348	HUFPLN*	1.2666
EURUSD	1.1393	RUBPLN	0.0553
CHFPLN	4.1572	NOKPLN	0.4215
GBPPLN	4.9291	DKKPLN	0.5982
USDCNY	7.0016	SEKPLN	0.4322

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 7/15/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4654	4.4765	4.4704	4.4733	4.4738
USDPLN	3.9005	3.9258	3.9223	3.9220	3.9117
EURUSD	1.1389	1.1451	1.1393	1.1405	-

Rynek stopy procentowej 7/15/2020

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)	0.81	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	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.21	0	0.26	0	-0.45	-1
2L	0.29	1	0.22	1	-0.38	-1
3L	0.38	1	0.23	1	-0.38	0
4L	0.48	1	0.27	-1	-0.37	-1
5L	0.59	2	0.34	1	-0.35	-1
8L	0.81	3	0.50	-2	-0.26	-1
10L	0.92	3	0.60	-1	-0.18	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.13	-1
2W	0.18	0
1M	0.23	0
3M	0.25	0
6M	0.28	0
1Y	0.29	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.23	1
3x6	0.18	0
6x9	0.20	1
9x12	0.21	1
3x9	0.22	1
6x12	0.24	1

Miary ryzyka fiskalnego

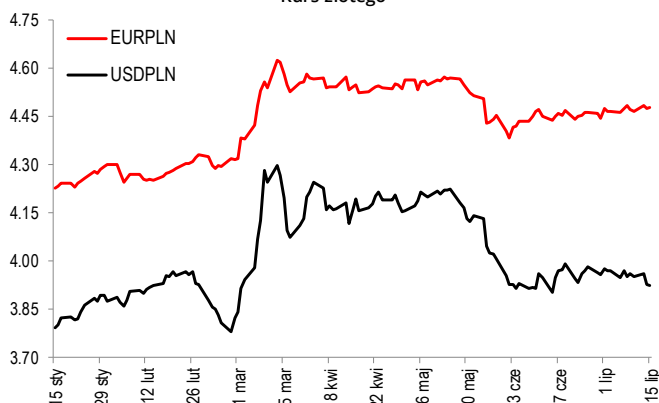
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	181	0
Francja	12	0	31	0
Węgry	76	0	291	2
Hiszpania	78	1	87	2
Włochy	121	-1	171	0
Portugalia	46	0	89	1
Irlandia	21	0	43	0
Niemcy	10	0	-	-

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

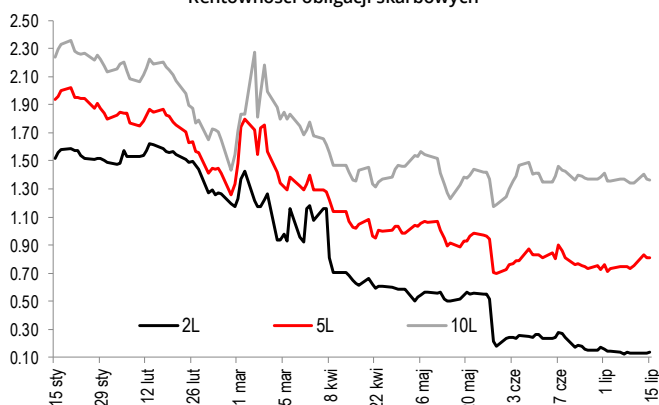
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

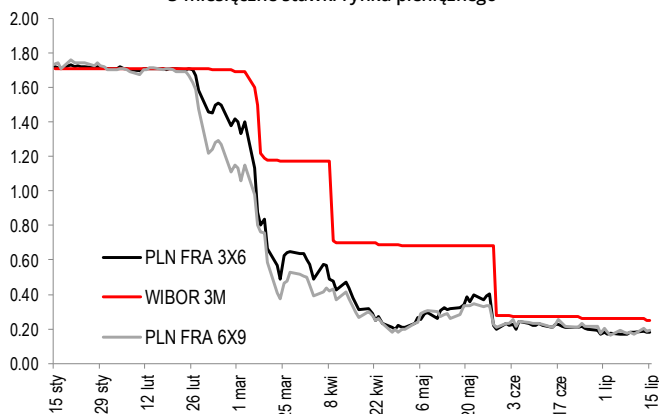
Kurs złotego



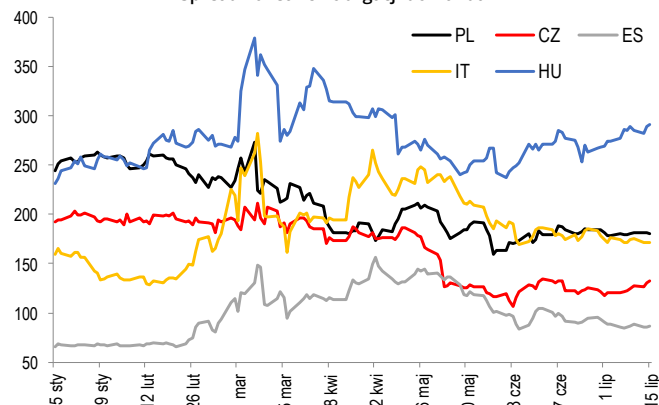
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	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	-	12,4	-18,2
11:00	DE	ZEW	VII	pkt	-62,5	-	-80,9	-83,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	V	mln €	772,0	857	2 455	1156
14:00	PL	Bilans handlowy	V	mln €	176	-290	1 250	-48
14:00	PL	Eksport	V	mln €	15 960	15 427	15 700	13 789
14:00	PL	Import	V	mln €	15 915	15 717	14 450	13 837
14:30	US	Inflacja	VI	% m/m	0,6	-	0,6	-0,1
ŚRODA (15 lipca)								
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	3,3	3,3	3,3	3,3
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	4,8	-	5,4	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	Publikacja „Raportu o inflacji”						
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