

Codziennik

Dobre dane z Polski i porozumienie na szczycie

Optymizm rynków akcji na początku tygodnia
Porozumienie na szczycie UE osiągnięte
EURPLN dużo niżej po mocnych danych makro, EURUSD stabilnie
Polskie obligacje tanieją po dobrych danych
Dziś polska sprzedaż detaliczna i produkcja budowlana, na Węgrzech decyzja o stopach

W poniedziałek rynki akcji wciąż dnia w Europie delikatnie zwyżkowały w nadziei na pozytywne zakończenie rozmów na szczycie UE, których wznowienie zaplanowano na poniedziałkowe popołudnie. Index VIX zszedł poniżej 26,0. Optymizm inwestorów było też widać na rynkach walutowych – kolejny dzień osłabiał się dolar co wspomagało waluty z rynków wschodzących oraz złoto, którego cena wzrosła do US\$1816 za uncję. Rentowności na rynkach bazowych obniżyły się, być może częściowo na skutek danych z Niemiec gdzie czerwcowe ceny producentów okazały się niższe od oczekiwań. Spread 10L obligacji włoskich do niemieckich obniżył się do 156pb – najniższego poziomu od początku marca. Rentowności polskich obligacji nieznacznie wzrastały. Po południu optymizm rynkowy wzrósł na wieść o kolejnej obiecującej szczepionce na Covid-19.

Szczyt UE zakończył się porozumieniem zakładającym utrzymanie pierwotnie planowanego rozmiaru funduszu odbudowy (750 mld €) oraz budżetu wieloletniego (1074 mld €). Zmieniono podział środków funduszu odbudowy między granty a pożyczki z pierwotnej propozycji 500/250 mld € do 390/360 mld €. Dla Polski porozumienie przewiduje łącznie środki ok. 160 mld €, które zostały okrojone tylko nieznacznie, ok. 3%. Zapisy o powiązaniu wypłat z praworządnością zostały złagodzone wobec wersji proponowanej przez Komisję Europejską, ale wygląda na to, że takie powiązanie zostało zatwierdzone i nie będzie wymagało jednomyślności w Radzie Europejskiej.

Produkcja przemysłowa wzrosła w czerwcu o 0,5% r/r, dużo powyżej oczekiwań rynkowych (-6,4% r/r) oraz naszej prognozy (-11,4% r/r). Po odsezonowaniu, dynamika produkcji wciąż znajdowała się poniżej zera, -4,9% r/r, według GUS. Oznacza to, że poprawa w czerwcu częściowo wynika z większej ilości dni roboczych względem poprzedniego roku (o dwa więcej). Jednak nawet uwzględniając ten efekt, dane należy uznać za istotne pozytywne zaskoczenie, sugerując, że gospodarka zaczęła odbijać po zamrożeniu aktywności związanym z Covid-19 dużo mocniej i szybciej niż zakładaliśmy. W czerwcu **cenę producentów** spadły o 0,8% r/r, trochę mniej niż oczekiwano. Więcej w [komentarzu ekonomicznym](#).

EURUSD nie uległ zmianie w stosunku do piątkowego zamknięcia i w poniedziałek pod koniec dnia oscylował wokół 1,144, a dzienny zakres wahań wyniósł 1,141-1,147. Kurs pozostał w tym samym rejonie również po ogłoszeniu porozumienia na szczycie UE. Rynki opcyjnie wciąż wyceniają wyższe prawdopodobieństwo ruchu kursu w górę niż w dół jednak warto odnotować iż w ostatnich dniach optymizm ten został lekko schłodzony i najdłuższe tenory opcji sugerujące takie zachowanie kursu skróciły się z ok. 8 mies. do 5 mies. (do grudnia 2020 r.)

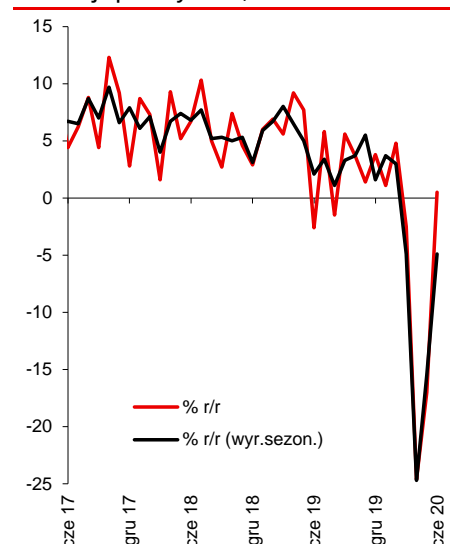
W poniedziałek **EURPLN** otworzył się powyżej piątkowego zamknięcia i w porannych godzinach wzrastał do powyżej 4,485. Jednak po silnych danych o produkcji przemysłowej, które zaskoczyły w górę, kurs gwałtownie zaczął opadać miejscami nawet o 0,5% do poniżej 4,46. Dzień zamknął po 4,457 a nad ranem jest jeszcze nieco niżej dzięki korzystnemu dla Polski zakończeniu szczytu UE. Na siłę złotego mogą jeszcze wpływać czynniki lokalne, m.in. dzisiejsze dane (sprzedaż detaliczna i produkcja budowlana). Można spodziewać się podwyższonej zmienności. Kurs USDPLN również opadał i zamknął dzień po 3,90.

W przypadku pozostałych walut regionu CEE, EURHUF był dość zmienny, zamknął się prawie bez zmian względem zamknięcia piątkowego. Później jednak forint znów zaczął się umacniać a po ogłoszeniu wyniku szczytu UE jest już wyraźnie poniżej 352 a kurs wyczekuje na decyzję o stopach na dość mocnym poziomie. Konsensus rynkowy oczekuje cięcia stóp do 0,60% z obecnych 0,75%. Inflacja na Węgrzech wzrasta i w czerwcu osiągnęła poziom 2,9% r/r. EURCZK obniżył się o 0,2% do 26,62. Koszyk rubla obniżył się o 0,8% (rubel umocnił), a USDRUB zamknął po 71,4 (z zamknięcia ok 72,0 w piątek).

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności na krótkim końcu krzywej nie uległy znaczącym zmianom (2L obligacja 0,11%, +1pb) jednak długi koniec krzywej zareagował na lepsze dane makro w Polsce a 10L obligacja zamknęła dzień po 1,35%, +3pb. Dla kontrastu 10L IRS pomimo zmienności w ciągu dnia, nie zmienił się – zamknięcie po 0,86%. Rentowności w Niemczech w poniedziałek się obniżyły, a 10L spread poszerzył się do 182pb.

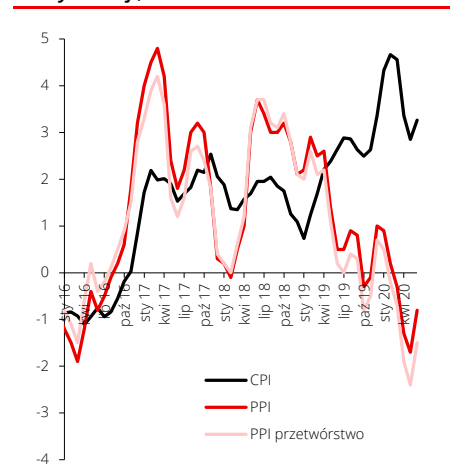
Bank **BGK** wyemitował kolejne obligacje na rzecz Funduszu przeciwdziałania Covid-19: papiery 13-letnie (serii FPC0733) za 1,78 mld zł. Maksymalna emisja tej serii obligacji to 5,0 mld zł. BGK nie będzie już więcej emitował obligacji 7 letnich, których do tej pory w sumie wyemitował za 33,6 mld zł. W sumie BGK wyemitował papiery za ok 66 mld zł. **Ministerstwo Finansów** podało, że na koniec czerwca 2020 r. zadłużenie Skarbu Państwa wyniosło 1088,2 mld zł (wzrost m/m o 800 mln zł). Z czego dług krajowy stanowił 835 mld zł a wyrażony w walutach obcych 253,2 mld zł (23,3%).

Produkcja przemysłowa, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Miary inflacji, % 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 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	4.4513	CZKPLN	0.1663
USDPLN	3.8880	HUFPLN*	1.2635
EURUSD	1.1448	RUBPLN	0.0546
CHFPLN	4.1452	NOKPLN	0.4217
GBPPLN	4.9328	DKKPLN	0.5982
USDCNY	6.9908	SEKPLN	0.4336

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20.07.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4530	4.4820	4.4776	4.4550	4.4683
USDPLN	3.8888	3.9158	3.9118	3.8933	3.8997
EURUSD	1.1400	1.1467	1.1439	1.1442	-

Rynek stopy procentowej 20.07.2020

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)	0.78	2	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	0.21	0	0.25	0	-0.46	0
2L	0.28	0	0.22	-1	-0.39	0
3L	0.35	0	0.22	-1	-0.39	0
4L	0.44	-1	0.26	-1	-0.38	-1
5L	0.54	0	0.31	-1	-0.36	-1
8L	0.75	-1	0.49	-2	-0.27	-2
10L	0.86	0	0.59	-2	-0.19	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.13	0
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	0.22	1
3x6	0.18	0
6x9	0.18	0
9x12	0.20	0
3x9	0.22	1
6x12	0.24	3

Miary ryzyka fiskalnego

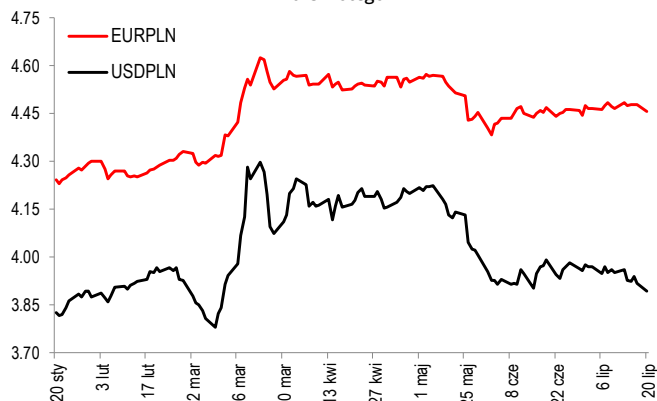
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	180	3
Francja	11	-1	30	-1
Węgry	75	0	277	-13
Hiszpania	75	-2	83	-3
Włochy	120	-2	162	-7
Portugalia	43	-2	84	-4
Irlandia	21	0	41	-2
Niemcy	10	0	-	-

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

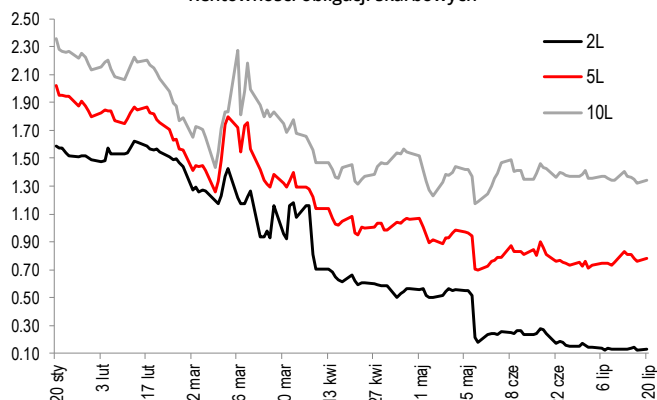
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

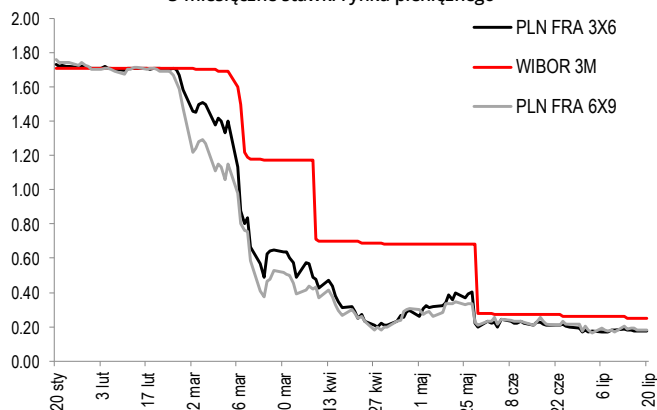
Kurs złotego



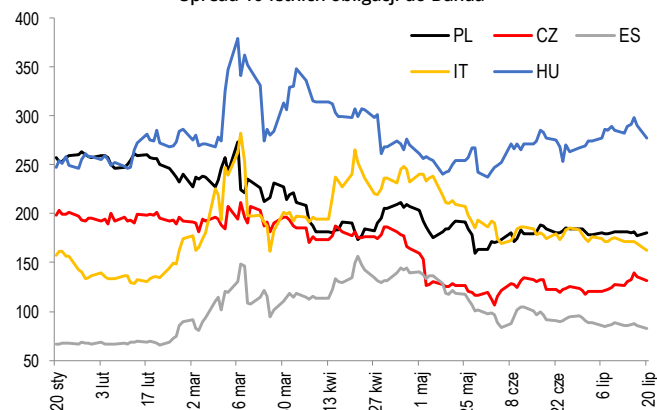
Rentowności obligacji skarbowych



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 (17 lipca)								
10:00	PL	Zatrudnienie	VI	% r/r	-3,9	-3,7	-3,3	-3,2
10:00	PL	Płace	VI	% r/r	1,3	0,6	3,6	1,2
11:00	EZ	HICP	VI	% r/r	0,3		0,3	0,3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VI	% m/m	22,1		17,3	8,2
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	79,0		73,2	78,1
PONIEDZIAŁEK (20 lipca)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-6,9	-11,4	0,5	-17,0
10:00	PL	PPI	VI	% r/r	-0,9	-1,0	-0,8	-1,7
WTOREK (21 lipca)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	VI	% r/r	-0,8	-1,9	-	-5,1
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	-2,5	-4,1	-	-7,7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	21.07.2020	%	0,6		-	0,8
ŚRODA (22 lipca)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	17,3	17,4	-	16,0
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	22,8		-	-9,7
CZWARTEK (23 lipca)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	%	6,2	6,1	-	6,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	18.07.2020	tys.	1250,0		-	1300,0
PIĄTEK (24 lipca)								
09:30	DE	PMI przemysł	VII	pkt	47,0		-	45,2
09:30	DE	PMI usługi	VII	pkt	50,0		-	47,3
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	49,3		-	47,4
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	50,5		-	48,3
12:00	RU	Decyzja banku centralnego	VII	%	4,25		-	4,50
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	3,6		-	16,6

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