

Codziennik

Gorsze nastroje a złoty coraz mocniejszy

Wzrosty akcji zatrzymały się, kolejne dane z USA poniżej oczekiwań
 EURPLN spada - testuje 4,40, EURUSD stabilnie
 Polskie obligacje tracą, spread do Bunda poszerza się
 Dzisiaj w Europie seria wskaźników PMI, w Rosji decyzja banku centralnego

W czwartek główne indeksy giełdowe w Europie nie zmieniły się znacząco, ale w USA spadły, złe wyglądała też sesja azjatycka. Odbicie akcji od dołka z marca trwa już 4. miesiąc, w przypadku indeksu Eurostoxx zniósł już ponad 66% spadków i być może zapał kupujących powoli się wyczerpuje. Brak porozumienia w USA ws. dalszych zasiłków też nie pomaga. 10L amerykańska realna stopa procentowa spadła do -0,92% i zrównała się z minimum z końca 2012 r. Dzięki tak niskim stopom realnym drożało m.in. złoto do US\$1890 za uncję, waluty regionu CEE się umacniały. W Niemczech lipcowe nastroje konsumentów w górę - ilość odpowiedzi pozytywnych i negatywnych w badaniu ankietowym ponownie się zrównała. W USA liczba wniosków dla bezrobotnych była powyżej oczekiwań (pierwszy wzrost od marca), za wzrost w dużej mierze odpowiada Kalifornia. Lipcowy wskaźnik aktywności w przemyśle Kansas City też rozczarował.

Szczegółowe dane z **Biuletynu Statystycznego** pokazały, że wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw czerwcem o 12 tys. osób to głównie zasługa górnictwa, gdzie zatrudnienie wzrosło o 8 tys. Zatrudnienie wzrosło też w handlu (5 tys.) i zakwaterowaniu (3 tys.), a w innych sektorach było stabilne lub nawet spadało (np. w przetwórstwie przemysłowym). Przypominamy, że zatrudnienie to miara przeliczona na pełne etaty, na którą ujemny wpływ mają np. redukcje wymiaru pracy albo urlopy chorobowe. Spodziewaliśmy się spadku zatrudnienia w górnictwie w związku z czasowym zamknięciem 12 kopalni, wygląda jednak na to, że GUS nie potraktował tego zjawiska jak redukcji czasu pracy, a wręcz odwrotnie. W każdym razie, gdyby nie górnictwo, wzrost zatrudnienia w sektorze byłby mizerny. Co ciekawe, liczba pracujących w sektorze przedsiębiorstw obniżyła się w czerwcu o 5 tys. osób. Jest to zgodne z naszymi oczekiwaniami, że wraz z zakończeniem pomocy państwa firmy będą normalizowały wymiary etatów (zatrudnienie w górę) i jednocześnie podejmowały decyzje o zwolnieniach (liczba pracujących w dół) - liczba pracujących spadła na przykład w handlu (choć zatrudnienie w tym sektorze wzrosło).

W czerwcu doszło do wyraźnej poprawy w **nowych zamówieniach** przemysłowych. Ich wartość wzrosła o 19,8% m/m. Ich spadek r/r został zredukowany z -30,2% w kwietniu i -24,7% w maju do -2,4%. Wartość zamówień eksportowych wzrosła o 26,7% m/m (-3,4% r/r wobec -32,3% r/r poprzednio). Wskaźniki koniunktury w przemyśle pokazały też dalszą poprawę zamówień w lipcu.

Po czerwcu **deficyt budżetowy** obniżył się do 17,1 mld zł wobec 25,9 mld zł po maju. W samym czerwcu dochody wzrosły o 37,6% r/r głównie za sprawą wpłaty zysku NBP za 2020 r. i podatków dochodowych (efekt przesunięcia terminów rozliczeń). O ok. 10% r/r były też wyższe wpływy z akcyzy. Wpływy z VAT prawdopodobnie spadły o ok. 14% r/r (w maju było to -33,6% r/r, w kwietniu -22,3%). Wydatki były w czerwcu niższe niż rok wcześniej o 2,6%, przy czym uwagę zwraca wyjątkowo niska dotacja do FUS (niecałe 2 mld zł wobec średnio 5 mld zł w poprzednich dwóch miesiącach), bo to zadanie częściowo przekierowano na fundusz przeciwdziałania skutkom pandemii. Zakładamy narastanie deficytu średnio o 10 mld zł w kolejnych miesiącach. Wynik za cały rok będzie miał ograniczone znaczenie z punktu widzenia oceny stanu finansów publicznych z uwagi na wypchnięcie z budżetu centralnego części wydatków w inne obszary sektora finansów publicznych (a cały sektor GG wg nas pokaże deficyt przekraczający 10% PKB).

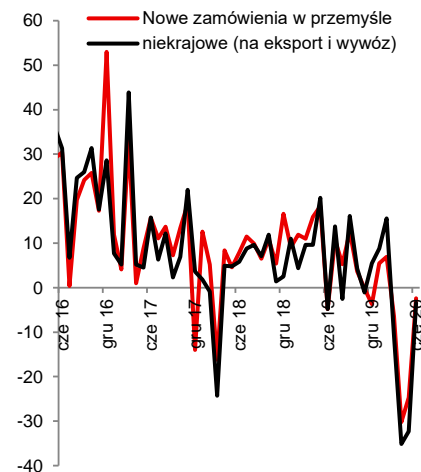
Prezes NBP Adam Glapiński w Sejmie zapytany o perspektywy dla stóp i czy wymagane jest dalsze ich obniżanie w Polsce odpowiedział, że pozostaną stabilne. **Członek RPP Łukasz Hardt** w wywiadzie online podczas kongresu EKF powiedział, że inflacja w Polsce jest obecnie najwyższa w UE i być może będzie się na tym podwyższonym poziomie utrzymywała. Wg niego stopy zostały zbyt obniżone a w większym stopniu należało użyć działań niestandardowych.

EURUSD po dwóch dniach dużych wzrostów, w czwartek się zatrzymał, nawet przez część dnia spadając do 1,155. Kurs zamknął się po 1,159 a dziś rano jest znów powyżej 1,16. **EURPLN** spadł już 4. dzień z rzędu, w sumie od początku tygodnia już o 1,7% a tylko w czwartek o 0,5% zbliżywszy się do poziomu 4,40. EURPLN wciąż porusza się w poziomym przedziale 4,40-4,50, jednak korzystając z siły trendu spadkowego, może w najbliższym czasie testować 4,38. **W przypadku pozostałych walut regionu CEE**, EURHUF spadł o 0,4% do 346,6, EURCZK o 0,5% do 26,27. Koszyk rubla wzrósł o 0,4% (słabszy rubel) ze względu na taniejącą ropę, USDRUB zamknął się 0,2% wyżej po 71,38. Dziś w Rosji decyzja o stopach, rynki oczekują cięcia o 50pb.

Na krajowym rynku stopy procentowej na krótkim końcu krzywej bez większych zmian, natomiast rentowności obligacji oraz IRS na długim końcu wzrastały: obligacji o 4pb do 1,36% a IRS o 2pb do 0,88%. Przy w miarę stabilnym Bundzie spread poszerzył się do 184pb.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje OK0423, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030. Przy popycie 7,3 mld zł, MF sprzedało obligacje za kwotę 6 mld zł plus 0,2 mld zł na aukcji dodatkowej).

Wartość nowych zamówień w przemyśle, % 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	4.4092	CZKPLN	0.1657
USDPLN	3.7978	HUFPLN*	1.2707
EURUSD	1.1611	RUBPLN	0.0532
CHFPLN	4.0994	NOKPLN	0.4115
GBPPLN	4.8358	DKKPLN	0.5982
USDCNY	7.0158	SEKPLN	0.4290

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 23.07.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3995	4.4207	4.4167	4.4013	4.4108
USDPLN	3.7846	3.8277	3.8133	3.7871	3.806
EURUSD	1.1538	1.1626	1.1578	1.1621	-

Rynek stopy procentowej 23.07.2020

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)	1.35	4	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	0.24	0	-0.47	0
2L	0.27	0	0.21	-1	-0.40	0
3L	0.34	0	0.21	-1	-0.41	0
4L	0.43	0	0.25	-1	-0.40	0
5L	0.55	2	0.30	-1	-0.38	0
8L	0.76	2	0.46	-2	-0.29	0
10L	0.88	3	0.56	-2	-0.21	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	0
T/N	0.10	0
SW	0.12	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	0.23	0
3x6	0.18	0
6x9	0.18	0
9x12	0.20	1
3x9	0.22	0
6x12	0.24	2

Miary ryzyka fiskalnego

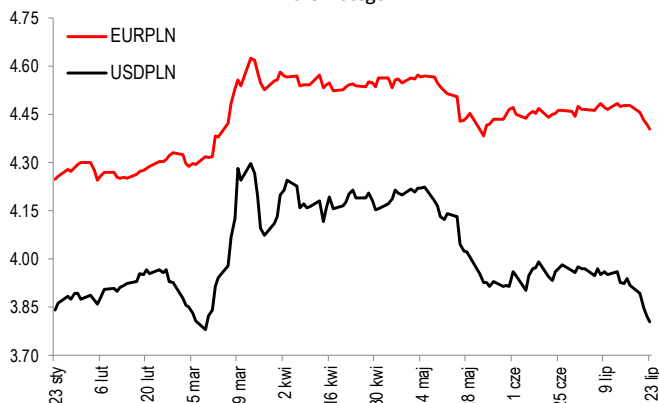
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	183	3
Francja	11	0	30	-1
Węgry	74	0	264	-2
Hiszpania	69	-4	81	-2
Włochy	113	-4	153	-6
Portugalia	43	0	82	-3
Irlandia	21	-1	40	-3
Niemcy	8	-2	-	-

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

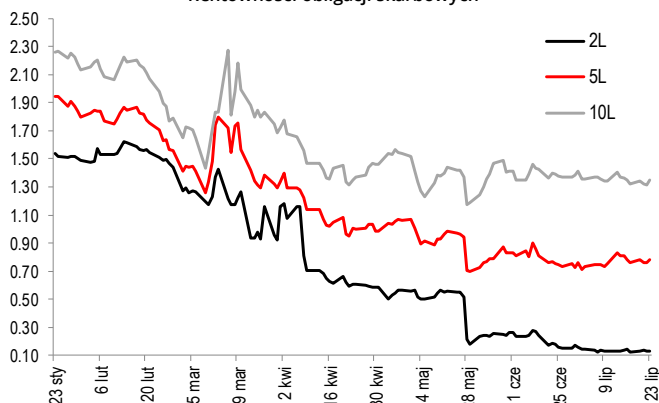
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

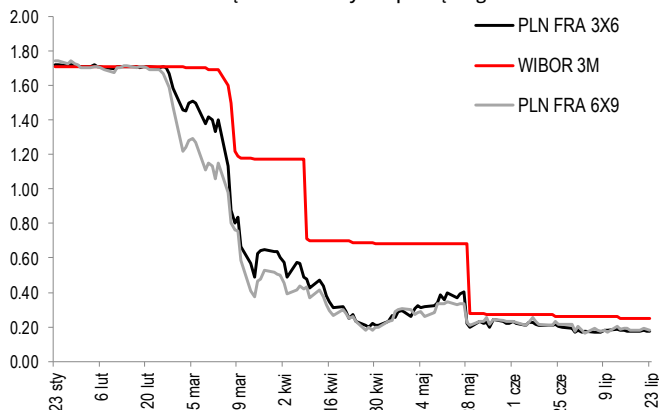
Kurs złotego



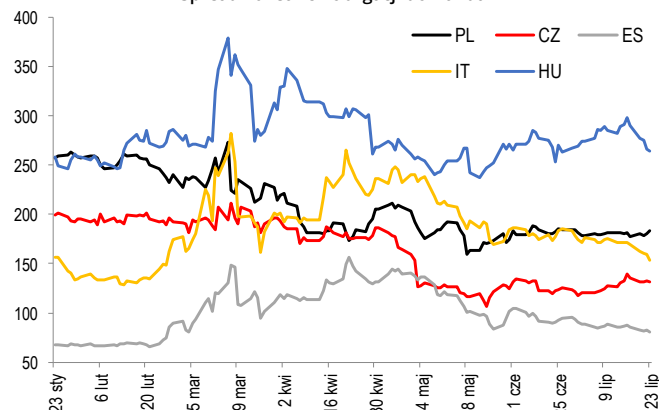
Rentowności obligacji skarbowych



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	-1,5	-1,9	-2,4	-5,1
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	-2,5	-4,1	-1,3	-7,7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	21.07.2020	%	0,60		0,60	0,75
ŚRODA (22 lipca)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	17,3	17,4	18,1	16,0
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	22,8		20,7	-9,7
CZWARTEK (23 lipca)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	%	6,2	6,1	6,1	6,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	18.07.2020	tys.	1300		1416	1307
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