

Codziennik

EURPLN poniżej 4,40

Rynki w nastroju wyczekiwania na FOMC
Złoty coraz mocniejszy do euro i dolara
EURUSD dalej w górę
Obligacje nieco mocniejsze
Dzisiaj indeks nastroju konsumentów USA

Na początku tygodnia zyskiwały zarówno aktywa ryzykowne jak i te uważane za bezpieczne. Indeksy giełdowe lekko rosły, czemu towarzyszyło ustanowienie przez złoto nowego rekordu (ponad 1940 USD za uncję). Wsparciem dla cen kruszcu był tracący w dalszym ciągu dolar, osłabiany przez perspektywę środowego posiedzenia FOMC, na którym rynek oczekuje podtrzymania gołębiego nastawienia. Ten sam czynnik pozwolił rentownościom na rynkach bazowych pozostać na niskich poziomach pomimo lepszego od konsensusu lipcowego indeksu Ifo.

Według PAP dzisiaj Rada Ministrów spotka się, aby omówić **nowelizację budżetu** na ten rok. Deficyt budżetu centralnego może zostać zwiększony do 100 mld zł (z 0 mld zł), przy czym warto pamiętać, że deficyt finansów publicznych może być nawet dwukrotnie większy. Rząd prawdopodobnie podejmie działania, aby zmniejszyć deficyt w 2021 r. kosztem 2020 r. (przyśpieszenie wydatków, opóźnianie dochodów).

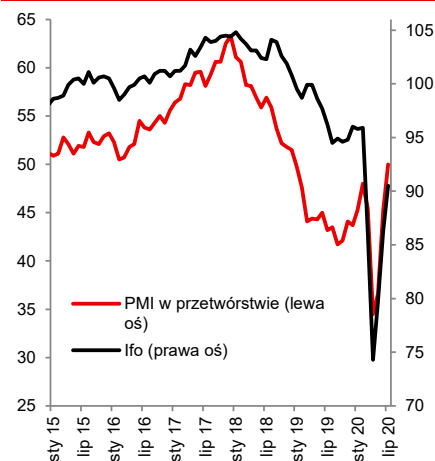
EURUSD zanotował siódmą z rzędu wzrostową sesję i osiągnął w trakcie dnia 1,176, czyli najwyższy poziom od września 2018. Presję na dolara wywierała perspektywa środowego posiedzenia FOMC, po którym ton komunikatu i w trakcie konferencji prasowej może być w dalszym ciągu gołębi. Rynek liczy, że amerykańscy bankierzy centralni mogliby już teraz zasugerować zbliżanie się momentu, kiedy zdecydować się na wprowadzenie bezpośredniej kontroli poziomu rentowności amerykańskich obligacji. Do środowego wieczora EURUSD może pozostać na podwyższonym poziomie.

EURPLN długo wahał się wczoraj nieco powyżej 4,40 i dopiero pod koniec dnia wyraźniej skorzystał z deprecjacji dolara, obniżając się do prawie 4,39. USDPLN przebił dołek z marca br. i spadł do 3,73 osiągając najniższy poziom od początku 2019. CHFPLN spadł o 4 grosze do 4,06, najniżej od początku czerwca. Sądźmy, że jest jeszcze potencjał do spadku kursu EURPLN, ale nie poniżej 4,37 w krótkim terminie.

W przypadku innych walut CEE: forint oraz korona lekko zyskały do euro i korzystając ze słabego dolara ustanowiły nowe lipcowe maksima względem wspólnej waluty. USDRUB tymczasem pozostał na podwyższonym poziomie, nieco poniżej 72 (górne ograniczenie konsolidacji obserwowanej od początku lipca) wobec spadku cen ropy i mimo tracącego dolara. Czeski bankier centralny Tomáš Holub powiedział, że dane opublikowane niedawno sugerują, że nie będą potrzebne dalsze obniżki stóp. Jednocześnie dodał, że jeszcze przynajmniej przez rok nie będzie warunków do podwyżek stóp. Jeszcze w lutym tego roku bank Czech podniósł stopy o 25 pb do 2,25%, ale wraz z rozprzestrzenianiem się pandemii szybko poluzował politykę pieniężną, obniżając w trzech ruchach stopy procentowe do 0,25%.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności obligacji obniżyły się o 2-4 pb dzięki umocnieniu zanotowanemu na rynkach bazowych. Rentowności Bunda obniżyły się w oczekiwaniu na gołębi sygnał po środowym posiedzeniu FOMC. 10-letni spread rentowności obligacji Polska-Niemcy wzrósł o ok. 4 pb do 185 pb, najwyższego poziomu w tym miesiącu. Rentowność 10-letniego niemieckiego benchmarku waha się blisko dolnego ograniczenia konsolidacji -0,50/-0,40%, w której porusza się od końcówki czerwca. To, jak zachowa się względem tego poziomu, może przełożyć się na notowania polskiego długu w krótkim terminie.

Wskaźniki koniunktury w Niemczech, pkt



Źródło: Reuters, 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	4.3943	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.7484	HUFPLN*	1.2694
EURUSD	1.1725	RUBPLN	0.0524
CHFPLN	4.0648	NOKPLN	0.4103
GBPPLN	4.8171	DKKPLN	0.5904
USDCNY	7.0017	SEKPLN	0.4272

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27.07.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3887	4.4086	4.4003	4.3924	4.4023
USDPLN	3.7260	3.7698	3.7596	3.7381	3.7643
EURUSD	1.1680	1.1781	1.1703	1.1748	-

Rynek stopy procentowej 27.07.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.13	-1	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.76	-1	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	0.20	0	0.24	1	-0.46	-1
2L	0.26	-1	0.22	1	-0.40	-1
3L	0.33	-2	0.23	1	-0.40	-1
4L	0.45	-1	0.26	1	-0.39	-1
5L	0.57	0	0.31	1	-0.37	-2
8L	0.79	1	0.51	2	-0.29	-3
10L	0.89	1	0.60	2	-0.22	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.12	0
2W	0.18	0
1M	0.22	-1
3M	0.24	-1
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	0.19	0
9x12	0.20	0
3x9	0.22	0
6x12	0.23	0

Miary ryzyka fiskalnego

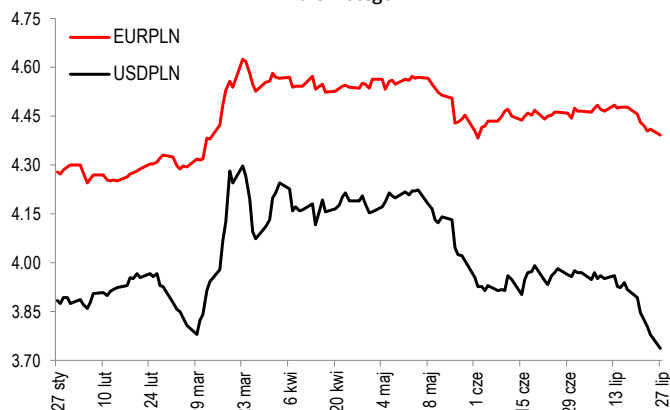
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	185	4
Francja	11	0	31	0
Węgry	74	0	262	3
Hiszpania	68	3	83	2
Włochy	112	2	154	3
Portugalia	43	2	85	4
Irlandia	20	0	39	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

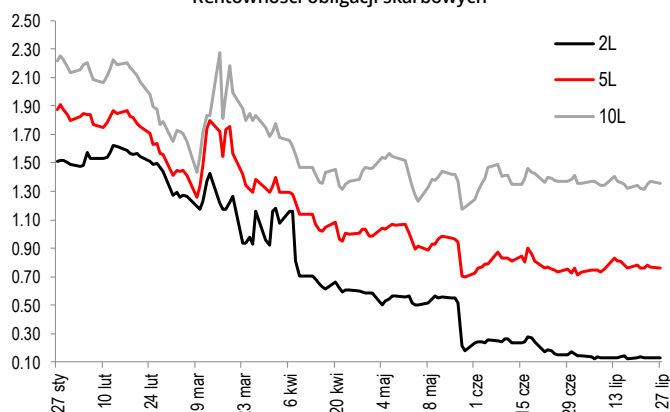
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

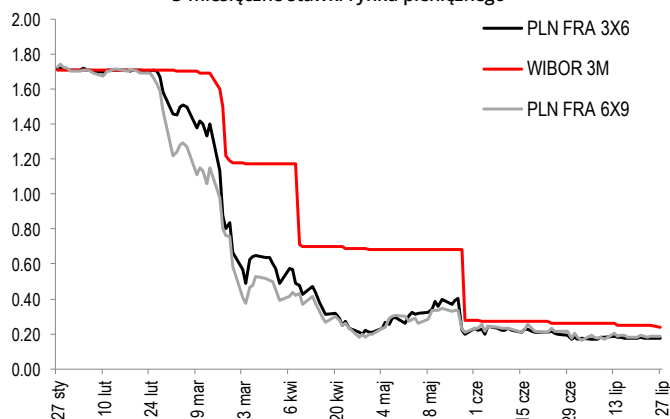
Kurs złotego



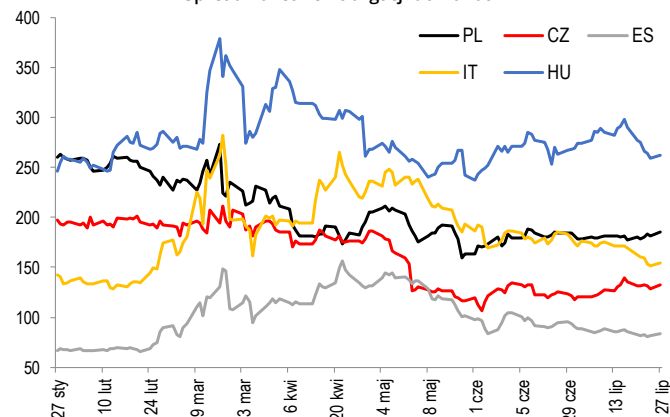
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (24 lipca)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	VII	pkt	48,0	-	50,0	45,2
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	VII	pkt	50,5	-	56,7	47,3
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	VII	pkt	50,0	-	51,1	47,4
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	VII	pkt	51,0	-	55,1	48,3
12:30	RU	Decyzja banku centralnego		%	4,25	-	4,25	4,50
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	3,6	-	13,8	16,6
PONIEDZIAŁEK (27 lipca)								
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	89,3	-	90,5	86,2
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	VI	% m/m	7,0	-	7,3	15,1
WTOREK (28 lipca)								
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	VII	pkt	94,8	-		98,1
ŚRODA (29 lipca)								
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	15,6	-		44,3
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25	-		0,25
CZWARTEK (30 lipca)								
08:00	DE	PKB	II kw.	% r/r	-10,9	-		-2,3
11:00	EZ	ESI	VII	pkt	82,5	-		75,7
14:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0,0	-		0,7
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	-34,0	-		-5,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 300	-		1 416
PIĄTEK (31 lipca)								
09:00	CZ	PKB	II kw.	% r/r	-12,5	-		-2,0
10:00	PL	Wstępny CPI	VII	% r/r	3,1	3,2		3,3
11:00	EZ	Wstępny HICP	VII	% r/r	0,3	-		0,3
11:00	EZ	PKB	II kw.	% r/r	-13,9	-		-3,1
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	5,5	-		8,2
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	-0,5	-		-4,2
14:30	US	Indeks cen PCE	VI	% m/m	0,5	-		0,1
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	72,7	-		73,2

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