

Codziennik

Jak mocno spadł PKB w II kw. USA i Niemczech?

FOMC nie zmienia parametrów polityki pieniężnej
 EURPLN lekko w górę
 Rentowności polskich obligacji nisko
 Dzisiaj pierwszy odczyt PKB w Niemczech i USA za II kw.

Środowa sesja przebiegała w atmosferze ostrożnego wyczekiwania na wieczorną decyzję FOMC. Giełdy w Europie lekko rosły, drożące w ostatnich dniach złoto i srebro wahały się nieco poniżej szczytów, a rentowności obligacji pozostawały blisko lokalnych minimów.

FOMC jednogłośnie zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian. Nie zmieniono również innych parametrów polityki pieniężnej (choć przedwczoraj podjęto decyzję o przedłużeniu programów pożyczkowych do 31 grudnia). W szczególności Fed nie zdecydował się na kontrolowanie krzywej rentowności, na co stawiali niektórzy inwestorzy. W komunikacie po posiedzeniu amerykańscy bankierzy centralni podkreślili, że epidemia koronawirusa to wciąż decydujący czynnik wpływający na wzrost gospodarczy, przy czym Fed jest gotów używać dostępnych instrumentów w razie potrzeby. Jerome Powell powiedział podczas konferencji, że przyszła ścieżka wzrostu PKB jest nadzwyczaj niepewna, a dane wskazują na spowolnienie tempa ożywienia. Szef FOMC stwierdził, że Komitet w ogóle nie myśli o podwyżkach stóp i że nie rozważa wprowadzenia skupu akcji. Posiedzenie nie zmieniło wiele jeśli chodzi o perspektywy polityki pieniężnej w USA i nie miało mocnego wpływu na notowania.

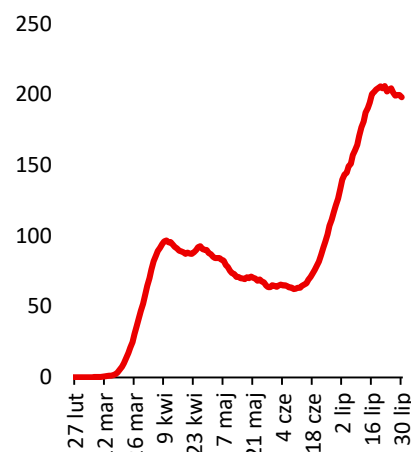
EURUSD wahał się poniżej wielomiesięcznego szczytu na ok. 1,178 osiągniętego na początku tygodnia w oczekiwaniu na wieczorną decyzję FOMC. Zakres zmian był jeszcze mniejszy niż we wtorek. Wynik posiedzenia FOMC zdołał jeszcze pchnąć kurs w górę (do 1,18), ale jak się okazało nie był to trwały ruch. Dzisiaj rano EURUSD waha się blisko 1,175 i sądzimy, że w najbliższym czasie dolar może odrobić część z poniesionych w ostatnich tygodniach strat.

EURPLN zakończył krajową sesję blisko 4,415, po tym jak wcześniej wahał się między 4,40 i 4,42. USDPLN oscylował wokół 3,76. Wieczorne umocnienie dolara po posiedzeniu FOMC nieco osłabiło złotego i dzisiaj rano EURPLN waha się blisko 4,42. Sądzimy, że w kolejnych dniach krajowa waluta może oddać część ostatnich zysków, ale nie powinna osłabić się mocniej niż do ok. 4,45 za euro.

W przypadku innych walut CEE największe zmiany zaszły w przypadku EURHUF, który w trakcie dnia przebił na chwilę 348, a na koniec dnia był nieco poniżej 346. EURCZK wahał się blisko wtorkowego zamknięcia, a USDRUB nie kontynuował ruchu wzrostowego po przebiceniu oporu na 72,0 dzień wcześniej.

Na krajowym rynku stopy procentowej sesja przebiegała w spokojnej atmosferze. IRS i rentowności nieznacznie się obniżyły, o nie więcej niż 2 pb. Na rynkach bazowych, Bund lekko stracił (rentowność 3 pb w górę), a Treasuries był stabilny. Wczoraj BGK sprzedał na aukcji papiery o wartości około 5,5 mld zł.

Liczba zakażeń koronawirusem w USA na 1 milion mieszkańców, 7-dniowa średnia ruchoma



Źródło: Johns Hopkins University, 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	4.4157	CZKPLN	0.1666
USDPLN	3.7569	HUFPLN*	1.2754
EURUSD	1.1751	RUBPLN	0.0514
CHFPLN	4.1092	NOKPLN	0.4132
GBPPLN	4.8645	DKKPLN	0.5923
USDCNY	7.0045	SEKPLN	0.4286

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29.07.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4047	4.4255	4.4120	4.4154	4.4194
USDPLN	3.7435	3.7768	3.7627	3.7517	3.761
EURUSD	1.1717	1.1778	1.1729	1.1768	-

Rynek stopy procentowej 29.07.2020

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)	0.71	-2	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.34	0	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.19	-1	0.24	-1	-0.47	0
2L	0.25	-1	0.21	-1	-0.41	0
3L	0.32	0	0.21	-1	-0.41	0
4L	0.44	1	0.24	-1	-0.39	1
5L	0.56	1	0.29	-1	-0.37	2
8L	0.78	1	0.46	-1	-0.29	2
10L	0.89	1	0.56	-1	-0.21	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	0
3M	0.24	0
6M	0.28	0
1Y	0.29	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.22	0
3x6	0.17	0
6x9	0.17	-1
9x12	0.18	-1
3x9	0.21	0
6x12	0.21	0

Miary ryzyka fiskalnego

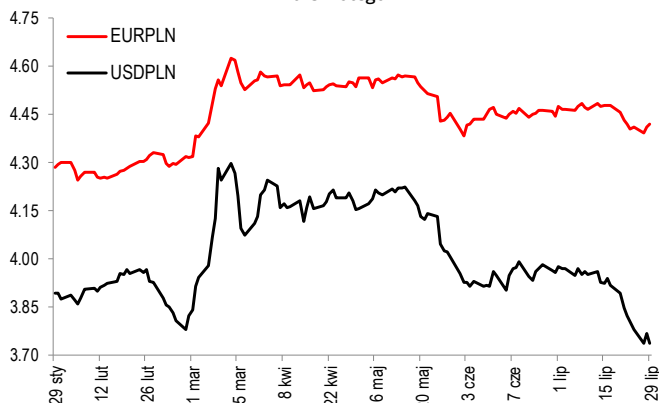
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	184	-1
Francja	10	-1	32	0
Węgry	74	0	265	0
Hiszpania	69	0	85	-2
Włochy	110	-3	156	-2
Portugalia	43	0	86	-2
Irlandia	20	0	40	0
Niemcy	8	0	-	-

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

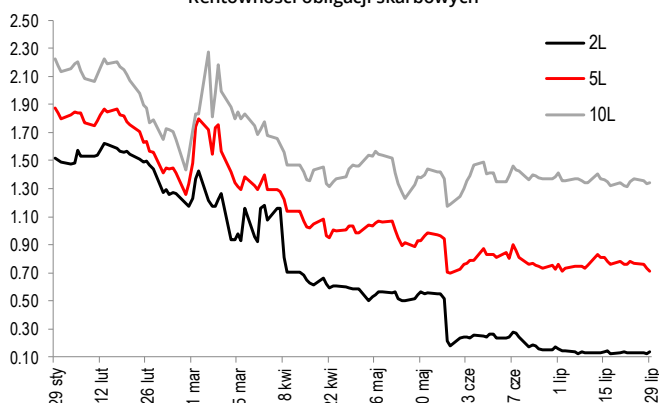
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

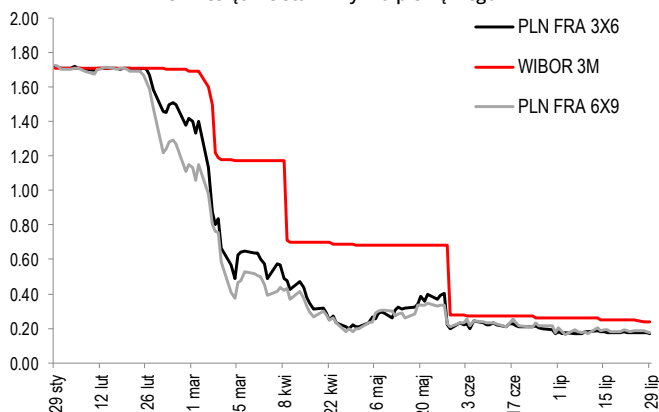
Kurs złotego



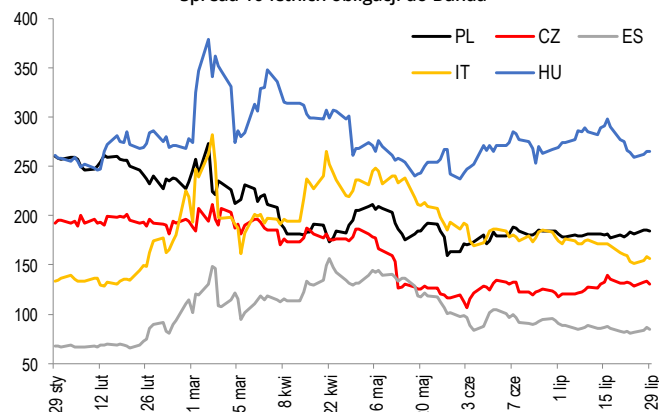
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	92,6	98,1
ŚRODA (29 lipca)								
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	15,6	-	16,6	44,3
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25	-	0,25	0,25
CZWARTEK (30 lipca)								
10:00	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