

Codziennik

EURPLN nadal nisko, EURUSD wciąż wysoko

Rynki akcji bez większych zmian
 Kanadyjskie PMI oraz zamówienia przemysłowe w USA powyżej oczekiwań
 EURPLN i EURUSD bez dużych zmian
 Obligacje zyskują za rynkami bazowymi
 Dzisiaj indeksy aktywności w usługach

We wtorek rynki akcji były spokojne, a zmiany niewielkie po tym jak dzień wcześniej główne indeksy rozpoczęły miesiąc od zwyżek. Czerwcowe dane z USA (zamówienia przemysłowe oraz dóbr trwałych) okazały się lepsze od oczekiwań, podobnie kanadyjski przemysłowy PMI. W strefie euro, na Węgrzech, w Rumunii, ale też w Turcji obserwowano znaczne odbicie w cenach producentów. Ekonomista EBC Philip Lane przestrzegł przed wyciąganiem zbyt daleko idących (optymistycznych) wniosków z niedawnych nie gorszych od oczekiwań danych makroekonomicznych. Wzrost zachorowań na wirusa w niektórych obszarach Europy oraz globalnie będzie według niego zaniżał wydatki konsumpcyjne oraz inwestycyjne. Dolar zyskiwał, a rentowności na rynkach bazowych obniżały się (US 10L 0,51%, Bund -0,55%).

Wynik sektora general government wyniósł w I kw. 2020 r. -14,7 mld zł, wobec +14,4 mld zł w I kw. 2019 r. Z danych nt. wykonania budżetu widać, że pogorszenie salda w niewielkim stopniu wynikało ze wzrostu deficytu budżetu centralnego (-9,4 mld zł w I kw. br. wobec -4,5 mld zł w I kw. 2019 r.). To najgorszy wynik dla I kw. odkąd są dostępne porównywalne dane (1999 r.). Według nas deficyt sektora GG za cały rok może rozrosnąć się wyraźnie ponad 200 mld zł.

EURUSD rozpoczął i zakończył europejską sesję po 1,175, w międzyczasie zahaczając o 1,18. W nocy dolar znowu tracił pod wpływem utrzymującego się impasu w USA w sprawie przedłużenia wypłaty dodatkowych zasiłków dla bezrobotnych. W efekcie, dziś rano EURUSD otwiera się blisko 1,18. Wydaje nam się, że po ponad 5% wzroście kursu w lipcu oraz nadmiernych, naszym zdaniem, oczekiwaniach co do dalszych wzrostów kursu w krótkim terminie, nastąpił czas na korektę i umocnienie dolara.

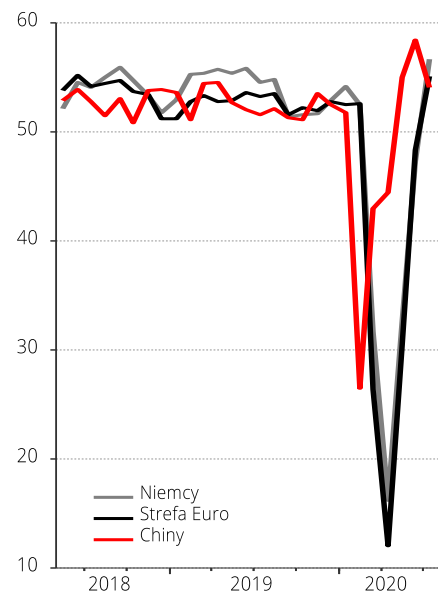
EURPLN po otwarciu nieco poniżej 4,42 w ciągu dnia zniżkował i na zamknięcie znalazł się 0,4% niżej, poniżej 4,40. Uważamy, że w krótkim okresie EURPLN będzie znajdował się w przedziale 4,385-4,445. Po przełamaniu 4,40, kurs może dzisiaj oraz jutro testować poziom wsparcia na 4,385.

W przypadku pozostałych walut CEE, EURHUF po otwarciu na 344,5 obniżał się w pierwszej części dnia. Pod koniec sesji jednak gwałtownie wzrastał osiągając poziom 346,3. Bank centralny Węgier (MNB) przeprowadził aukcję skupu obligacji rządowych za 10 mld forintów, skupował głównie – zgodnie z wcześniejszą zapowiedzią – obligacje o tenorach ponad 15 lat. MNB odbył także nadzwyczajne posiedzenie, na którym nie podjęto decyzji odnośnie wysokości stóp procentowych jednak dyskutowano o trendach makroekonomicznych. Czerwcowe ceny producentów znacznie wzrosły do 3,1% r/r z 1,7% r/r w poprzednim miesiącu. EURCZK oddał z nawiązką poniedziałkowe wzrosty i we wtorek spadł o ok 0,5% do 26,18. USDRUB z kolei, po poniedziałkowych znacznych spadkach, we wtorek, po zmiennej sesji, zamknął się po 73,8 i to pomimo drożejącej ropy.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji na długim końcu krzywej obniżały się za rynkami bazowymi, 10-latka zamknęła się po 1,26%, o 4 pb niżej niż dzień wcześniej. Przy wciąż stabilnych krótszych tenorach (2L po 0,10%) oznaczało to wypłaszczanie się krzywej (2x10 do 116 pb, również o 4 pb). Kontrakty IRS również obniżały się jednak zarówno na długim jak i krótkim końcu krzywej. W tym drugim przypadku na ruch stawek być może miał wpływ fakt, iż krótkie tenory np. 1L są wykorzystywane przez niektórych inwestorów do zabezpieczania przed dalszymi spadkami 3 miesięcznego WIBOR, który od końca czerwca obniżył się już w sumie 4 pb do 0,23%.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że w czwartek 6 sierpnia przeprowadzi aukcję zamiany obligacji, na której odkupi obligacje 4 serii (DS1020, WZ0121, PS0421, OK0521) a sprzeda obligacje 6 serii (OK0423, PS0425, WZ0525, DS1030, WS0447).

Usługowe PMI (pkt)



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

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	4.3953	CZKPLN	0.1664
USDPLN	3.7233	HUFPLN*	1.2793
EURUSD	1.1809	RUBPLN	0.0507
CHFPLN	4.0811	NOKPLN	0.4108
GBPPLN	4.8642	DKKPLN	0.5923
USDCNY	6.9553	SEKPLN	0.4263

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 8/4/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3946	4.4130	4.4097	4.3952	4.406
USDPLN	3.7260	3.7581	3.7458	3.7362	3.7364
EURUSD	1.1719	1.1806	1.1772	1.1764	-

Rynek stopy procentowej 8/4/2020

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)	0.66	-2	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.26	-5	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.17	0	0.22	0	-0.48	-1
2L	0.21	-1	0.18	-2	-0.44	-1
3L	0.27	-2	0.17	-2	-0.44	-1
4L	0.37	-3	0.20	0	-0.43	-1
5L	0.47	-3	0.24	-3	-0.41	-2
8L	0.70	-3	0.40	-4	-0.33	-3
10L	0.80	-3	0.49	-5	-0.26	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.12	0
2W	0.17	0
1M	0.21	0
3M	0.23	0
6M	0.27	0
1Y	0.28	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.21	0
3x6	0.16	1
6x9	0.16	0
9x12	0.16	-1
3x9	0.19	1
6x12	0.21	1

Miary ryzyka fiskalnego

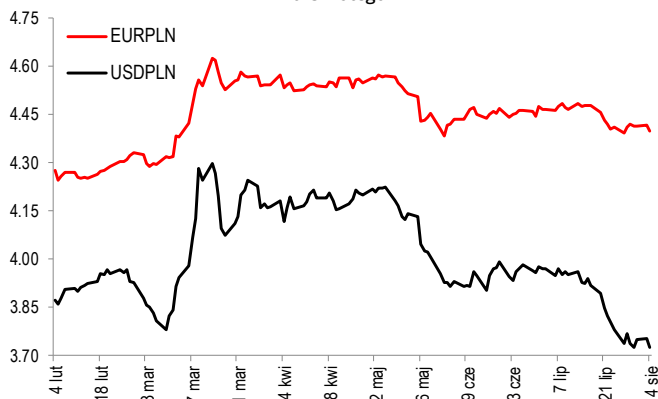
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	181	-2
Francja	10	0	31	0
Węgry	75	0	269	1
Hiszpania	65	-2	84	-2
Włochy	109	-2	157	-3
Portugalia	41	-3	86	-2
Irlandia	18	-1	40	0
Niemcy	8	1	-	-

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

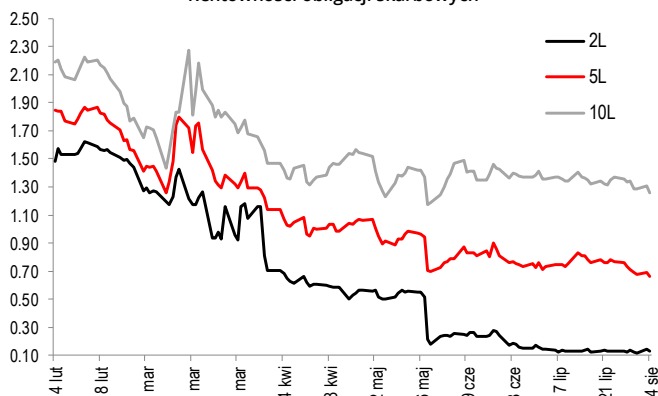
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

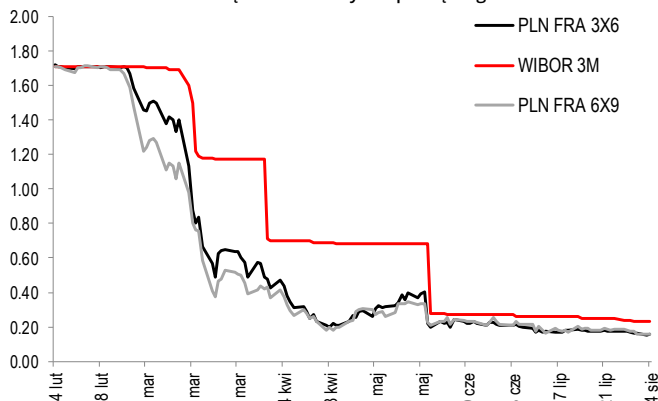
Kurs złotego



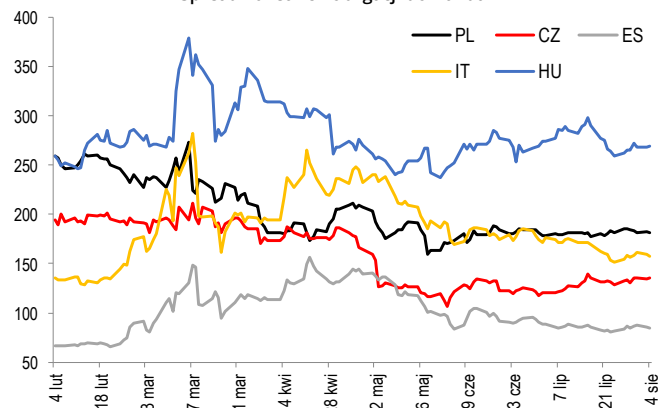
Rentowności obligacji skarbowych



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 (31 lipca)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	-3,0	-	13,9
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-12,3	-	-2,0
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	3,1	3,1	3,3
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	0,2	-	0,3
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-14,5	-	-3,1
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	5,0	-	8,4
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	-0,6	-	-4,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0,4	-	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	72,8	-	73,2
PONIEDZIAŁEK (3 sierpnia)							
09:00	PL	PMI przemysł	VII	pkt	50,0	50,0	47,2
09:55	DE	PMI przemysł	VII	pkt	50,0	-	50,0
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	51,1	-	51,1
16:00	US	ISM przemysł	VII	pkt	53,6	-	52,6
WTOREK (4 sierpnia)							
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	7,3	-	7,3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	5,0	-	7,7
ŚRODA (5 sierpnia)							
03:45	CN	PMI usługi	VII	pkt	57,9	-	58,4
09:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	56,7	-	56,7
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	55,1	-	55,1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	7,0	-	17,8
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	1 200	-	2 368
16:00	US	ISM usługi	VII	pkt	55,0	-	57,1
CZWARTEK (6 sierpnia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	12,3	-	10,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-9,1	-	-29,4
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-15,2	-	-27,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 445	-	1 434
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-	0,25
PIĄTEK (7 sierpnia)							
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	0,0	-	8,9
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	7,2	-	7,8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	1 635	-	4 800
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	10,5	-	11,1

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