

Codziennik

Czesi nie zmienili stóp procentowych

Lekka korekta rynkowego optymizmu
 EURPLN wyżej, EURUSD niżej
 Obligacje zyskują
 Dzisiaj w USA zatrudnienie poza rolnictwem

W czwartek giełdy w Azji i Europie spadały o ok 1%. Dolar był stabilny względem walut rynków wschodzących. Rentowności na rynkach bazowych obniżyły się (UST do 0,52%, Bund do -0,54%). Bank Anglii nie zmienił stóp procentowych, a funt lekko zyskał. Złoto jeszcze drożało (do \$2060 za uncję) a wzrosty od połowy lipca wyniosły już ok 14%. Wczoraj ropa pozostała stabilna (\$46 za baryłkę). Czerwcowe zamówienia przemysłowe w Niemczech okazały się o ponad 6 pkt. proc. lepsze od oczekiwań (-11,3% r/r), a niemiecki PMI w budownictwie powrócił na 50,0 pkt po prawie 9 pkt skoku. W USA liczba nowych bezrobotnych była mniejsza niż tydzień wcześniej i dużo poniżej oczekiwań. Dzisiaj rano poznaliśmy kolejne już w tym tygodniu lepsze dane z Niemiec, tym razem o eksporcie i produkcji przemysłowej.

Od soboty 8 sierpnia w życie wchodzi w Polsce **zaostrożenie obostrzeń epidemicznych w wybranych powiatach**. Wprowadzono podział na powiaty „czerwone” – najbardziej zagrożone, „żółte” – średnio zagrożone i „zielone” – najmniej zagrożone. „Kolory” powiatów będą na bieżąco aktualizowane, „czerwony” status otrzymają te, gdzie liczba zakażeń na 10 tys. osób przekroczy 12, a „żółty” te, gdzie przekroczy 6. W powiatach „zielonych” nie ma nowych restrykcji. W powiatach oznaczonych kolorem żółtym nie zmieniają się zasady dot. ograniczenia w kościołach, noszenia maseczek czy też związane z transportem zbiorowym. W powiatach „żółtych” możliwe będą m.in. imprezy sportowe, wydarzenia kulturalne. W pogrzebach oraz weselach uczestniczyć będzie mogło do 100 osób. W powiatach „czerwonych” obowiązkowe będzie noszenie maseczek, liczba osób na uroczystościach zostanie ograniczona do 50 osób, limit osób w komunikacji wyniesie 50% miejsc siedzących, zamknięte zostaną siłownie, kluby, dyskoteki, kina, odwołane imprezy masowe. Na liście „czerwonej” znajduje się 9 powiatów, w których mieszka nieco ponad milion ludzi (2,7% populacji Polski), wytwarzają ok. 2,5% dochodów z PIT i 1,3% dochodów z CIT. Na liście „żółtej” jest 10 powiatów, w których mieszka nieco ponad 800 tysięcy ludzi (2,1% populacji), wytwarzają ok. 2,2% dochodów z PIT i 1,3% dochodów z CIT.

EURUSD w czwartek otworzył się po 1,187 i zaraz po tym przeprowadził nieudany, trzeci w ostatnim tygodniu, atak na 1,19 a zamknął dzień po 1,184. Nieudane próby kontynuacji wzrostu sugerują według nas, że EURUSD może podążyć w najbliższych dniach na 1,16, w szczególności gdy dzisiejsze dane z amerykańskiego rynku pracy okażą się mocne.

EURPLN kolejny dzień z rzędu zachowywał się stabilnie, niska zmienność nie przeszkodziła jednak kursowi na delikatne wzrosty. Jeszcze wczoraj kurs powrócił ponad 4,40, a dzisiaj rano waha się w pobliżu 4,42. EURPLN zbliżył się w ostatnich dniach dwukrotnie to wskazywanej przez nas 200-dniowej średniej ruchomej, ale nie zdołał jej przebić. Sądymy, że może ona ograniczać potencjał do głębszego spadku kursu, szczególnie jeśli dolar znacznie niebawem odrabiać straty.

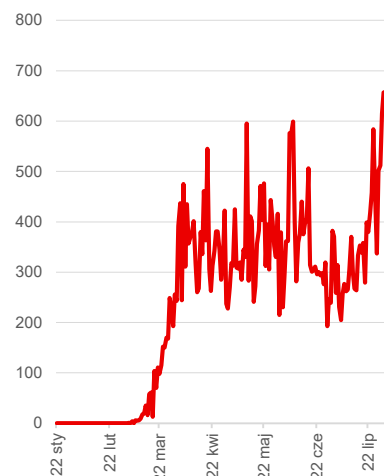
W przypadku pozostałych walut CEE, na Węgrzech czerwcowa produkcja przemysłowa (-12,2% r/r) była lepsza od oczekiwań (-12,8% r/r). Forint wydawał się w czwartek jednak bardziej podatny na nastroje na europejskich rynkach akcji (które spadały) niż czynniki lokalne i EURHUF wzrósł o 0,4% do 346,1. Bank centralny Czech nie zmienił stóp procentowych, a czeska produkcja przemysłowa (-7,0% r/r) zaskoczyła pozytywnie. Czerwcowy bilans handlowy odnotował nie widzianą przez przynajmniej dwie dekady nadwyżkę (34,1 mld koron). Odczyt był na pewno w dużej mierze odrogaowaniem po ekstremalnych spadkach miesiąc wcześniej. W czwartek EURCZK wzrósł o 0,7% do 26,26. Koszyk rubla wzrósł o 0,7% do 79,5 co przy stabilnej ropie odczytać należy negatywnie.

Na krajowym rynku stopy procentowej kontrakty FRA oraz krótkie IRS lekko spadały (np. FRA 9x12 do 0,14%, a 2L IRS do 0,20% - oba o 2 pb). Rentowność 2L obligacji nie uległa zmianie – wciąż po 0,10%. Rentowność 10L obligacji spadła o 2 pb do 1,29% i tym samym spread do Bunda wyniósł 183 pb.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany sprzedało obligacje sześciu serii (OK0423, PS0425, WZ0525, WZ1129, DS1030) za 3,54 mld zł. Odkupiło DS1020, WZ0121, PS0421, OK0521 za 3,48 mld zł. Ponadto Ministerstwo poinformowało, że na koniec lipca na rachunkach złotych i walutowych znajdowało się 127 mld zł.

PFR poinformował, że następną emisja obligacji PFR odbędzie się 13 sierpnia (przyszły czwartek, a nie, jak to zwyczajowo miało miejsce czyli w piątek). PFR zaoferuje obligacje 7L oraz 10L na łączną kwotę 3-5 mld zł. PFR w sumie do tej pory PFR wyemitował obligacji za 62 mld zł, a według lipcowych zapowiedzi łączne emisje w ramach programu mają wynieść 85-90 mld zł.

Dzienne nowe przypadki COVID-19 w Polsce



Źródło: John 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	4.4183	CZKPLN	0.1662
USDPLN	3.7307	HUFPLN*	1.2615
EURUSD	1.1842	RUBPLN	0.0508
CHFPLN	4.0908	NOKPLN	0.4108
GBPPLN	4.8944	DKKPLN	0.5923
USDCNY	6.9601	SEKPLN	0.4263

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 8/6/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3931	4.4133	4.3983	4.4096	4.4101
USDPLN	3.6876	3.7302	3.7015	3.7201	3.724
EURUSD	1.1816	1.1915	1.1879	1.1852	-

Rynek stopy procentowej 8/6/2020

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)	0.67	-2	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.28	-2	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	-1	0.22	0	-0.47	0
2L	0.21	-2	0.19	0	-0.43	0
3L	0.27	-1	0.20	0	-0.43	-1
4L	0.37	-1	0.22	0	-0.41	-1
5L	0.48	-2	0.27	0	-0.40	-1
8L	0.72	-2	0.44	-1	-0.31	-2
10L	0.83	-2	0.53	-1	-0.24	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.12	0
2W	0.17	0
1M	0.20	0
3M	0.23	0
6M	0.27	0
1Y	0.28	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.20	-1
3x6	0.15	0
6x9	0.14	-1
9x12	0.14	-1
3x9	0.19	1
6x12	0.18	0

Miary ryzyka fiskalnego

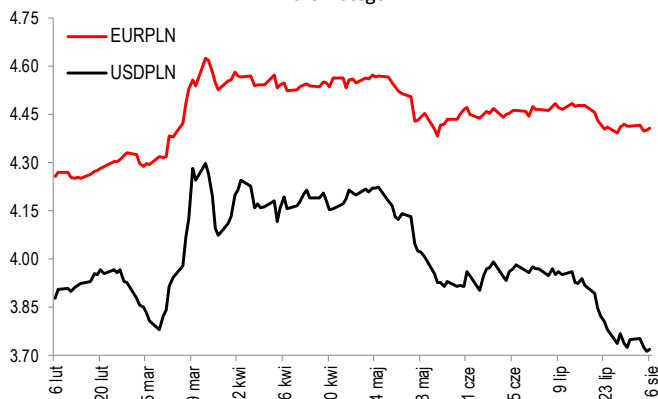
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	181	0
Francja	10	0	30	0
Węgry	75	0	262	4
Hiszpania	64	0	81	-2
Włochy	105	-1	152	-3
Portugalia	40	0	84	0
Irlandia	18	0	39	0
Niemcy	8	0	-	-

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

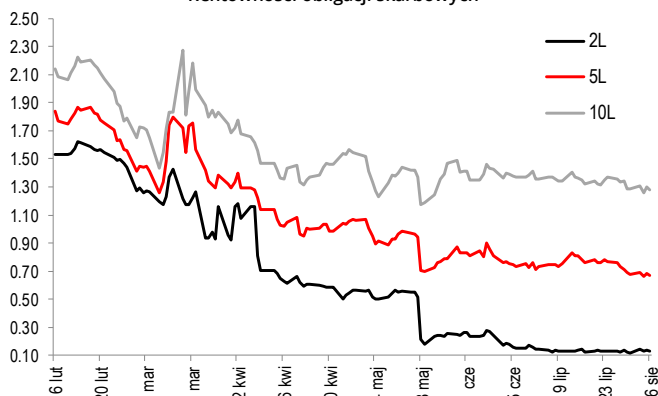
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

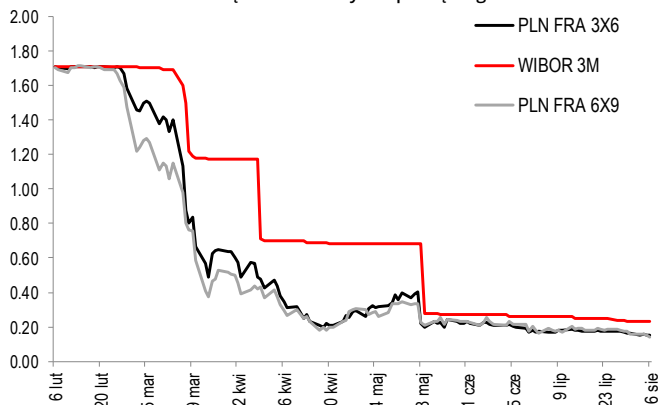
Kurs złotego



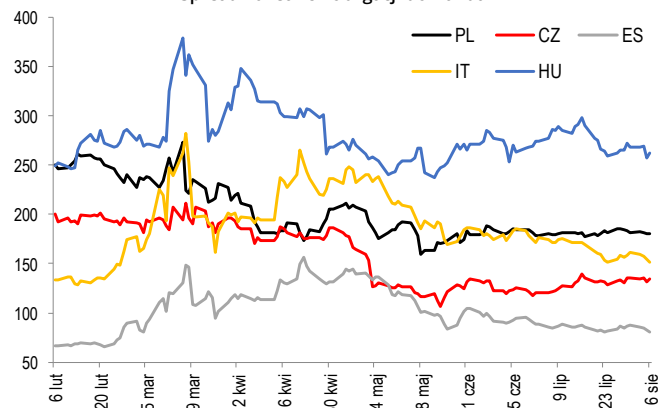
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (31 lipca)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	-3,0	-	-1,6	13,9
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-12,3	-	-10,7	-2,0
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	3,1	3,1	3,1	3,3
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	0,2	-	0,4	0,3
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-14,5	-	-15,0	-3,1
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	5,0	-	5,2	8,4
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	-0,6	-	-1,1	-4,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0,4	-	0,4	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	72,8	-	72,5	73,2
PONIEDZIAŁEK (3 sierpnia)								
09:00	PL	PMI przemysł	VII	pkt	50,0	50,0	52,8	47,2
09:55	DE	PMI przemysł	VII	pkt	50,0	-	51,0	50,0
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	51,1	-	51,8	51,1
16:00	US	ISM przemysł	VII	pkt	53,6	-	54,2	52,6
WTOREK (4 sierpnia)								
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	7,3	-	7,6	7,3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	5,0	-	6,2	7,7
ŚRODA (5 sierpnia)								
03:45	CN	PMI usługi	VII	pkt	57,9	-	54,1	58,4
09:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	56,7	-	55,6	56,7
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	55,1	-	54,7	55,1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	6,1	-	5,7	20,3
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	1 200	-	167	4 314
16:00	US	ISM usługi	VII	pkt	55,0	-	58,1	57,1
CZWARTEK (6 sierpnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	10,1	-	27,9	10,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-11,4	-	-7,0	-29,4
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-12,8	-	-12,2	-27,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 400	-	1 186	1 435
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-	0,25	0,25
PIĄTEK (7 sierpnia)								
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	14,4	-	14,9	8,9
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	7,2	-	8,9	7,4
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