

Codziennik

Spokojny początek tygodnia

Utrzymują się dobre nastroje na rynkach
EURUSD póki co bezsilny wobec ważnych poziomów oporu
EURPLN wciąż blisko 200-dniowej średniej ruchomej
Dochodowości w kraju i na rynkach bazowych w górę

W piątek giełdy USA pokazały wzrosty a w Europie zakończyły dzień bez większych zmian. Wydawało się, że wywołane tym dość gwałtowne podejście EURUSD sięgnie 1,20, ale tak się nie stało. Gdy w górę ruszyły też dochodowości na rynkach bazowych (10L o ok. 3pb, rentowności USA ustanowiły tygodniowe maksimum) EURUSD cofnął się poniżej 1,195. W wyborze kierunku nie pomagały mu napływające dane: lepsze od prognoz dochody konsumentów w USA, ale słabsze wydatki. Inflacja PCE okazała się w ujęciu m/m o oczko niższa od oczekiwań (ale w ujęciu r/r znajduje się na najwyższym od wielu lat poziomie). Ponadto, miała miejsce korekta w dół czerwcowego odczytu wskaźników nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan (do tego rewizja wstępnych wyliczeń wyraźnie obniżyła oczekiwaną inflację za 5-10 lat, ale podniosła oczekiwania inflacyjne na jeden rok do przodu do 4,2% z 4,0%).

Szef NBP Adam Glapiński zapewnił w artykule dla francuskiej prasy, że bank centralny nie dopuści do gwałtownych zmian kursu walutowego lub rentowności jeśli te miałyby negatywnie odbić się na perspektywach wzrostu polskiej gospodarki. Napisał też, że proces wychodzenia z niekonwencjonalnych działań w ramach polityki pieniężnej powinien być stopniowy i rozłożony na dłuższy okres czasu.

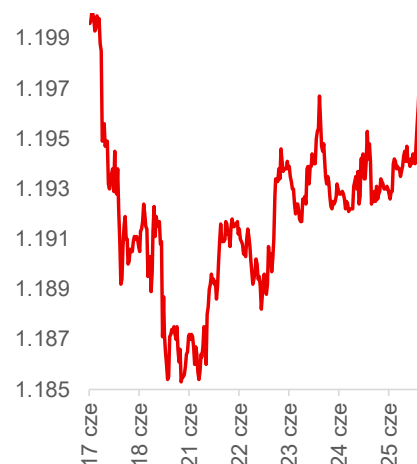
EURUSD w drugiej połowie dnia najpierw bez trudu przebił pierwszy z ważnych technicznych oporów (1,195, podwójny szczyt z sierpnia 2020) jednak impet wygasł zanim kurs doszedł do drugiego ważnego poziomu technicznego (1,20, potrójny szczyt z sierpnia i września 2017), po czym nastąpił odwrót do punktu wyjścia. Wydaje nam się, że te poziomy oporu trudno będzie przełamać i tym samym dolar raczej nie będzie w tym tygodniu pomagał walutom rynków wschodzących.

EURPLN w piątek zszedł nieco poniżej 200-dniowej średniej ruchomej w okolicy 4,52, ale według nas nawet cały rozpoczynający się tydzień może spędzić na zbliżonych poziomach. Przemawia za tym m.in. spodziewany przez nas układ krajowych danych, których publikacje zaplanowano na najbliższe dni: słabsza od oczekiwań inflacja, ale wciąż bardzo mocny przemysłowy PMI.

Z pozostałych walut regionu EURCZK przedłużył czwartkowy wzrost do niemal 25,5, ale to oznacza powrót do środka zakresu wahań widzianych dotychczas w drugiej połowie czerwca. EURHUF też próbował przedłużyć wzrost z poprzedniej sesji, ale bezskutecznie a zamknięcie wypadło niedaleko 351. USDRUB też spokojnie doczekał weekendu (stabilnie przy 72,2).

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa obligacyjna przesunęła się w górę, znów w największym stopniu po środku swojej długości (rentowność 5L była tak blisko poziomu 1,50% po raz pierwszy od marca ub.r.). Długi koniec krzywej podszedł o ok. 5pb. W przypadku złotowej krzywej IRS stawki 5- i 10-letnia wzrosły o ok. 5pb za to krótki koniec aż o 8pb do niemal 1% choć w połowie czerwca przebywał poniżej 0,70%. Wydaje nam się, że w tym tygodniu wzrost rentowności na rynkach bazowych może być kontynuowany co będzie miało negatywny wpływ na polski rynek długu – w największej mierze prawdopodobnie na środek krzywej. Niższy od oczekiwań odczyt inflacji (jeśli potwierdzą się nasze szacunki za czerwiec) może tę dynamikę lekko przytłumić.

EURUSD



Źródło: Refinitiv, 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 Luziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5053	CZKPLN	0.1765
USDPLN	3.7773	HUFPLN*	1.2735
EURUSD	1.1932	RUBPLN	0.0524
CHFPLN	4.1116	NOKPLN	0.4439
GBPPLN	5.2516	DKKPLN	0.6058
USDCNY	6.4571	SEKPLN	0.4443

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

25/06/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5008	4.5216	4.5199	4.5130	4.5085
USDPLN	3.7664	3.7888	3.7869	3.7798	3.7749
EURUSD	1.1933	1.1975	1.1935	1.1938	-

Rynek stopy procentowej

25/06/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.40	3
DS0725 (5L)	1.47	7
DS1030 (10L)	1.83	6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.51	4	0.19	0	-0.52	0
2L	1.00	6	0.34	0	-0.45	0
3L	1.28	5	0.57	1	-0.39	0
4L	1.47	5	0.79	1	-0.31	1
5L	1.61	5	0.97	1	-0.23	2
8L	1.82	5	1.33	2	-0.01	2
10L	1.90	3	1.48	2	0.14	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.07	-3
T/N	0.10	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.26	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.24	0
3x6	0.35	3
6x9	0.61	5
9x12	0.86	7
3x9	0.46	5
6x12	0.77	8

Miary ryzyka fiskalnego

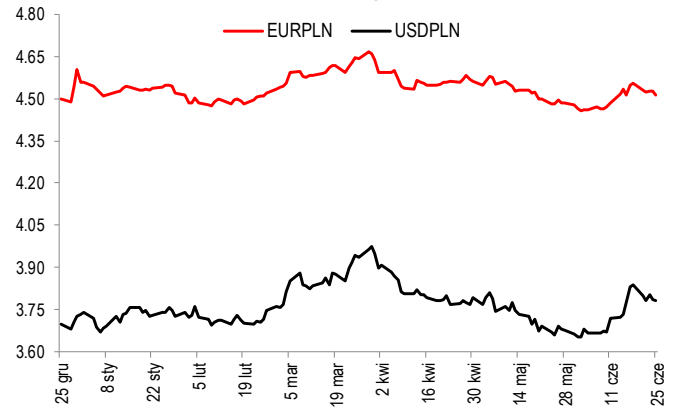
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	199	3
Francja	10	0	35	2
Węgry	64	0	307	-1
Hiszpania	33	-1	64	2
Włochy	45	0	108	3
Portugalia	21	0	62	2
Irlandia	12	0	39	2
Niemcy	8	0	-	-

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

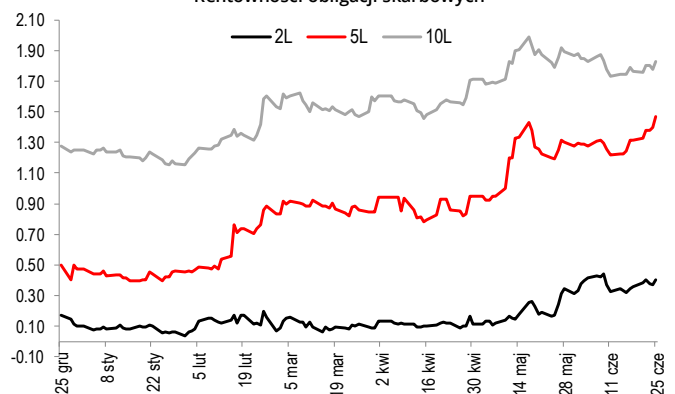
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

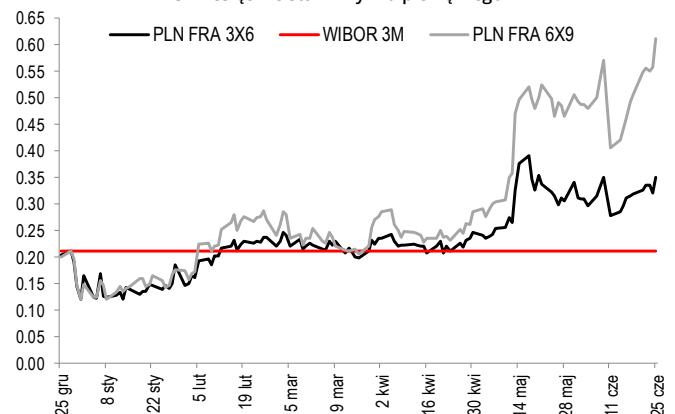
Kurs złotego



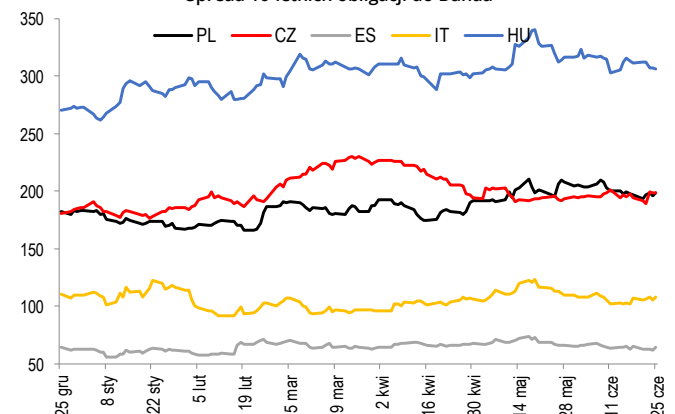
Rentowności obligacji skarbowych



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 (25 czerwca)							
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	0.4	0.0	0.5
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	-2.5	-2.0	-13.1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0.5	0.4	0.6
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	86.5	85.5	86.4
WTOREK (29 czerwca)							
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2.1	-	-2.1
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	116.0	-	114.5
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0.3	-	0.3
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	118.5	-	117.2
ŚRODA (30 czerwca)							
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	4.6	4.5	-
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	1.9	-	2.0
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	530.0	-	978.2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	-1.0	-	-4.4
CZWARTEK (1 lipca)							
09:00	PL	PMI przemysł	VI	pkt	57.1	57.5	-
09:55	DE	PMI przemysł	VI	pkt	64.9	-	64.4
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	5.0	-	-6.8
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	63.1	-	63.1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	V	%	8.0	-	8.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		-	412
16:00	US	ISM przemysł	VI	pkt	61.0	-	61.2
PIĄTEK (2 lipca)							
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych		% m/m	2.8	-	-1.3
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	695	-	559
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	5.7	-	5.8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	1.3	-	-0.6

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