

Codziennik

Dolar mocniejszy mimo niższych rentowności

Na rynkach objawy pogorszenia nastrojów – mocniejsze obligacje i dolar
EURUSD niżej, mimo to EURPLN zszedł w okolice 4,50
Odwrócenie piątkowego wzrostu rentowności na rynkach bazowych, w Polsce nie
Dziś wskaźniki ESI, niemiecka inflacja

W poniedziałek indeks S&P500 nieznacznie wzrósł a w Europie przeważały lekkie spadki, podobnie jak na rynkach azjatyckich we wtorek rano. Więcej wydarzyło się na rynku długu, gdzie cały dzień dochodowości 10-letnich UST i Bundów stopniowo obniżały się, dochodząc nawet poniżej poziomów otwarcia z piątku mimo ich znacznego wzrostu jaki miał miejsce na koniec ubiegłego tygodnia. Inaczej niż w piątek zachowywał się też kurs EURUSD – już nie próbował walczyć z przywoływanymi przez nas ważnymi poziomami technicznymi 1,195 i 1,20 a zamiast tego badał grunt pod większy spadek. Komisja Europejska poinformowała o pierwszych wypłatach środków bezzwrotnych w ramach programu Next Generation EU mającego wspierać gospodarki europejskie (głównie przez stymulowanie zielonej i cyfrowej transformacji) zanim ruszy cykl wydatkowania z nowej perspektywy unijnej.

Członek RPP Eryk Łon przestrzegł przed podnoszeniem stóp procentowych już teraz. Jego zdaniem byłby to ruch niebezpieczny dla ożywienia gospodarczego - i tak zagrożonego ewentualną czwartą falą pandemii.

Agencja ratingowa S&P podniosła prognozę wzrostu gospodarczego Polski do 4,5% w 2021 r. (kwartał temu pokazywała 3,4%), 5,4% w 2022 r. (rewizja o 1pp w górę), 3,3% w 2023 r. (+0,3pp). Agencja zmieniła też swoje założenia co do polityki pieniężnej w Polsce: w 2022 r. główna stopa NBP miałaby być podniesiona do 0,50% (pierwsza podwyżka w połowie roku) a w 2023 r. do 1,50% (wcześniej S&P widział główną stopę na koniec 2023 r. na poziomie 0,25%). Jednocześnie S&P zakłada dość łagodny przebieg inflacji (3,8% średnio w br., spadek do średnio 2,7% w przyszłym i kolejne lata nieco poniżej celu).

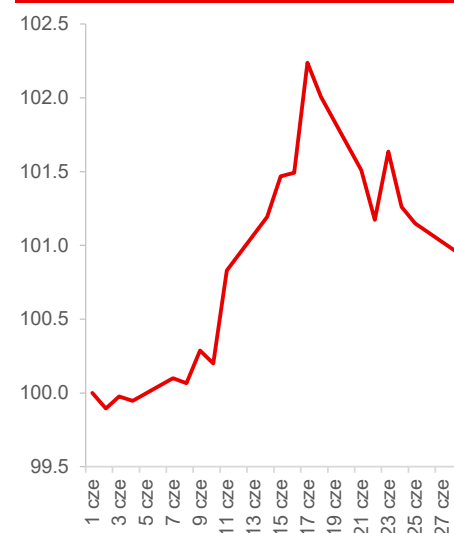
EURUSD po nieudanych próbach przebic się wyżej w piątek tym razem sprawdzał gdzie leży najbliższy poziom wsparcia. Kluczowe dla tej pary walutowej wydarzenia będą miały miejsce pod koniec tygodnia (czwartek – ISM w przemyśle, piątek – zatrudnienie poza rolnictwem), choć niewykluczone, że mogłyby go też rozruszać zaskoczenia w europejskiej inflacji (dziś wstępne dane za czerwiec dla Niemiec, jutro dla strefy euro).

EURPLN zaskoczył nas przedłużeniem w poniedziałek swoich spadków z dwóch poprzednich dni roboczych i dojściem pod 4,50. Wydawało nam się, że w tym tygodniu kurs podejdzie blisko 4,52-4,53 i tam się będzie utrzymywał, zwłaszcza, że w ruch w tę stronę sugerował wczorajszy delikatnie negatywny nastrój na giełdach i gwałtowny spadek EURUSD. Umocnienie złotego w tych warunkach może być oznaką szykowania się rynku pod mocne odczyty z Polski (środa – CPI, choć tu widzimy większe prawdopodobieństwo rozczarowania niż przebicia oczekiwań, czwartek PMI).

Z pozostałych walut regionu EURCZK i EURHUF zareagowały na szarpnięcie EURUSD w dół tymczasowym niezbyt silnym wybiciem, ale na koniec dnia po tych ruchach już nie było śladu. USDRUB pozostał na 72,2 mimo że wczoraj w trakcie jednej sesji ropa odwróciła cały wzrost ceny z ubiegłego tygodnia.

Na krajowym rynku stopy procentowej zamiast kopiowania spadku rentowności obligacji z rynków bazowych (10L UST w dół o 5-6pb, Bund o 3pb) zobaczyliśmy stabilizację i gdzieś tam oporny i ograniczony ruch w dół. Podobnie stawki IRS wcale nie wycofały się z piątkowego istotnego podejścia. BGK zapowiedział, że na środowym przetargu zaoferuje obligacje serii FPC0328 i FPC0631 za łącznie co najmniej 1 mld zł. Tegoroczny plan BGK emisji obligacji zasilających Fundusz Przeciwdziałania Covid-19, opiewający na 33,2 mld zł, jest już zrealizowany w 70%.

EURPLN, 1 czerwca = 100



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	4.4989	CZKPLN	0.1766
USDPLN	3.7753	HUFPLN*	1.2835
EURUSD	1.1917	RUBPLN	0.0522
CHFPLN	4.1027	NOKPLN	0.4417
GBPPLN	5.2318	DKKPLN	0.6046
USDCNY	6.4573	SEKPLN	0.4426

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

28/06/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4983	4.5149	4.5094	4.5011	4.5092
USDPLN	3.7685	3.7890	3.7821	3.7704	3.7762
EURUSD	1.1901	1.1944	1.1921	1.1935	-

Rynek stopy procentowej

28/06/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.41	1
DS0725 (5L)	1.47	0
DS1030 (10L)	1.82	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.51	0	0.18	0	-0.52	0
2L	1.00	1	0.33	0	-0.45	0
3L	1.28	1	0.56	-1	-0.39	0
4L	1.47	0	0.78	-1	-0.32	-1
5L	1.62	1	0.95	-2	-0.24	-1
8L	1.82	0	1.30	-4	-0.03	-2
10L	1.90	0	1.43	-4	0.11	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	4
T/N	0.10	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.17	-1
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	0.36	1
6x9	0.62	1
9x12	0.88	2
3x9	0.45	-1
6x12	0.78	1

Miary ryzyka fiskalnego

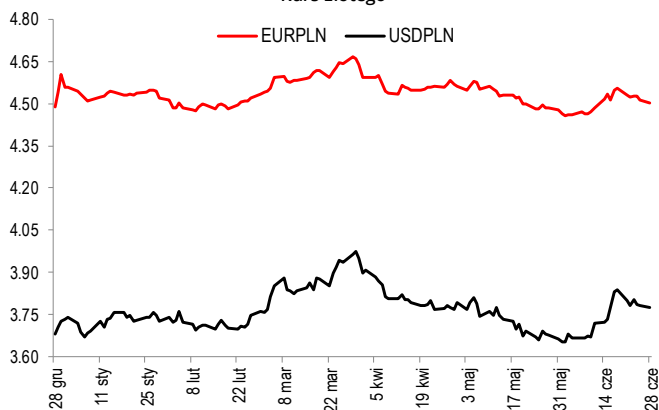
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	201	2
Francja	10	0	35	-1
Węgry	64	0	311	4
Hiszpania	32	-1	64	0
Włochy	45	0	107	-1
Portugalia	21	0	62	-1
Irlandia	12	0	38	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

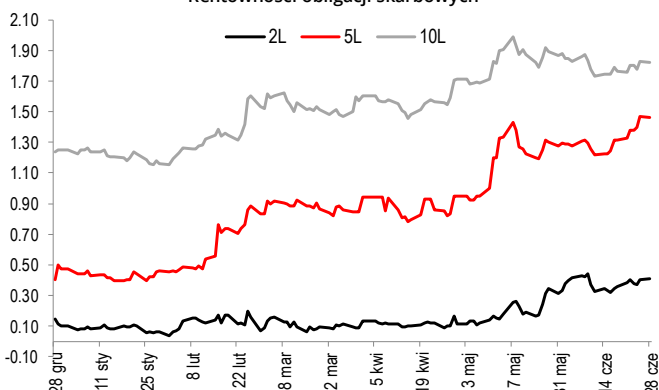
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

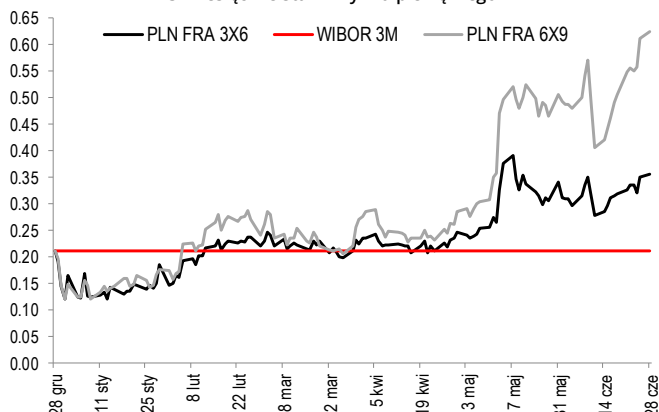
Kurs złotego



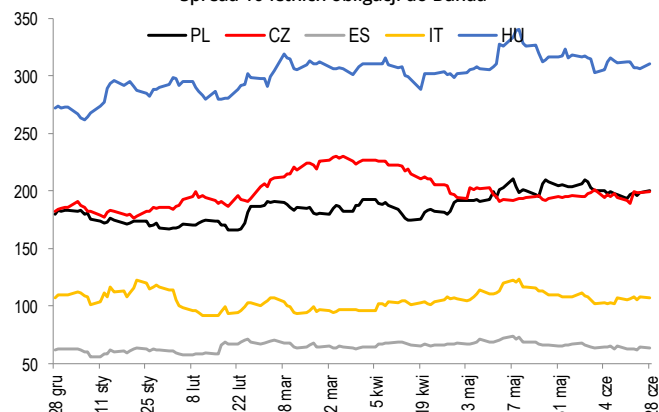
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA 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