

Codziennik

Popyt na pracę stabilizuje się

Przyrost miejsc pracy spowalnia
Złoty nieco traci mimo wzrostów na giełdach
Realizacja zysków na rynku długu
Dzisiaj brak publikacji ważniejszych danych

Początek tygodnia przyniósł odreagowanie ryzykownych aktywów, do czego przyczyniła się między innymi sugestia zawieszenia ceł, które zamierzał nałożyć prezydent USA na meksykańskie produkty. W odpowiedzi na to rentowności na rynkach bazowych wzrosły, podobnie jak indeksy akcyjne. Na tej poprawie nastrojów nie skorzystały istotnie waluty naszego regionu. W przypadku złotego, osłabił się on nieznacznie w ślad za spadającym EURUSD, zaś rentowności krajowego długu wzrosły, po raz pierwszy od początku trzeciej dekady maja.

W I kw. 2019 r. w Polsce **liczba wolnych miejsc pracy** była o 6,5% mniejsza r/r, a liczba wolnych nowoutworzonych miejsc pracy o 17,3% mniejsza r/r. W obu tych kategoriach to pierwszy spadek od 2013 r. Sama liczba nowoutworzonych miejsc pracy w I kw. była minimalnie wyższa niż rok wcześniej (+1,7% r/r a po uwzględnieniu zlikwidowanych miejsc pracy +2,1% r/r). W poprzednich kwartałach mieliśmy do czynienia z historycznie wysokim udziałem niezapełnionych wakatów wśród nowoutworzonych miejsc pracy (24% w IV kw. 2018 r.) – tym razem wskaźnik ten spadł do najniższego poziomu od trzech lat, 11,7%. Na podstawie tych danych oceniamy, że skala popytu na pracę stabilizuje się, do czego mogły się przyczynić zarówno obawy o perspektywy globalnego wzrostu gospodarczego jak i przestawianie się firm na mniej pracochłonne technologie (co naszym zdaniem częściowo stało za odbiciem inwestycji w I kw.).

EURUSD spadał nieznacznie przez większą część sesji, w ślad za rosnącym spreadem między obligacjami amerykańskimi i niemieckimi 10L. W umocnieniu dolara nie przeszkodziła ani krytyka Fed przez szefa Białego Domu ani odbicie na rynkach akcji. W efekcie, EURUSD przesunął się z 1,134 w piątek na zamknięciu do 1,131 w poniedziałek wieczorem. Dzisiaj spodziewamy się, że EURUSD w dalszym ciągu będzie relatywnie stabilny wobec braku publikacji ważniejszych danych i utrzymujących się dobrych nastrojach na rynkach akcji.

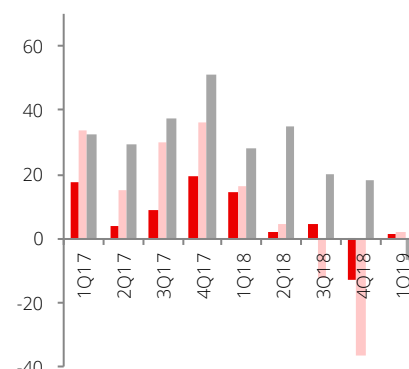
EURPLN wzrósł powyżej 4,26 w wyniku lekkiej realizacji zysków po piątkowym istotnym umocnieniu wspieranym nadziejami na obniżki stóp w USA. Czynnikiem, który ograniczył wyprzedaż złotego była kolejna, dokonana przez Białą Dom, krytyka polityki Fed jako zbyt restrykcyjnej. Podobną ścieżką podążał USDPLN, który wzrósł do 3,759 do 3,768. Dzisiaj kurs EURPLN pozostanie zapewne stabilny blisko 4,26. Sądzymy, że z obecnych poziomów bardziej prawdopodobna jest lekka realizacja zysków z ostatniej aprecjacji złotego niż kontynuacja umocnienia.

W przypadku walut regionu, EURHUF pozostawał stabilny przez cały poniedziałek, wahając się w wąskim zakresie 319,8-320,2, wobec braku publikacji ważniejszych danych. Podobnie EURCZK oscylował się w okolicach 25,62. W przypadku USDRUB, odnotowano lekkie ruch w dół z 64,95 do 64,70 w czym nie przeszkadzała mu nieznacznie taniejąca baryłka ropy Brent.

W poniedziałek **na rynku stopy procentowej** miało miejsce odreagowanie spadków rentowności z poprzedniego tygodnia. Tak w przypadku papierów krajowych jak i rynku niemieckiego rentowności na długim końcu krzywej rosły po ok. 3-4 pb. Segment 10L krzywej amerykańskiej przesunął się w górę mocniej, skala ruchów wyniosła ok 7 pb. Krajowy segment 2-5L przesunął się w górę o odpowiednio 1 oraz 5 pb. Zmiany te były wywołane powrotem popytu na ryzykowane aktywów po tym jak prezydent USA zasugerował wstrzymanie się z uruchomieniem ceł na meksykańskie produkty. Dzisiaj spodziewamy się kontynuacji wzrostów rentowności (w mniejszej skali niż w poniedziałek) w ślad za rosnącymi giełdami.

Popyt na pracę i wakaty, %r/r

■ Nowo utworzone miejsca pracy – w kwartale
■ Kreacja miejsc pracy netto
■ Wolne miejsca pracy – w końcu kwartału



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
Strona www: skarb.santander.pl
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luziński 22 534 18 85
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Konrad Soszyński 22 534 18 86
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2625	CZKPLN	0.1663
USDPLN	3.7664	HUFPLN*	1.3315
EURUSD	1.1317	RUBPLN	0.0583
CHFPLN	3.8022	NOKPLN	0.4339
GBPPLN	4.7737	DKKPLN	0.5707
USDCNY	6.9161	SEKPLN	0.3997

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/06/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.257	4.266	4.259	4.263	4.264
USDPLN	3.750	3.785	3.764	3.767	3.7745
EURUSD	1.129	1.133	1.132	1.132	-

Rynek stopy procentowej 10/06/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0521 (2L)	1.62	2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.00	6	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.50	4	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	1	2.15	3	-0.29	0
2L	1.76	1	1.96	4	-0.30	0
3L	1.78	2	1.90	4	-0.27	1
4L	1.84	3	1.90	4	-0.21	1
5L	1.90	4	1.93	4	-0.14	1
8L	2.06	4	2.04	4	0.12	3
10L	2.18	4	2.12	4	0.29	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	-2
T/N	1.57	-2
SW	1.57	-2
2W	1.60	0
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.81	0
1Y	1.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.72	1
6x9	1.71	1
9x12	1.70	1
3x9	1.79	0
6x12	1.78	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.72	5
Francja	29	-1	0.35	-1
Węgry			3.05	1
Hiszpania	51	-5	0.82	0
Włochy	231	-10	2.57	-1
Portugalia	57	-1	0.89	0
Irlandia	30	-1	0.54	-1
Niemcy	12	0	-	-

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

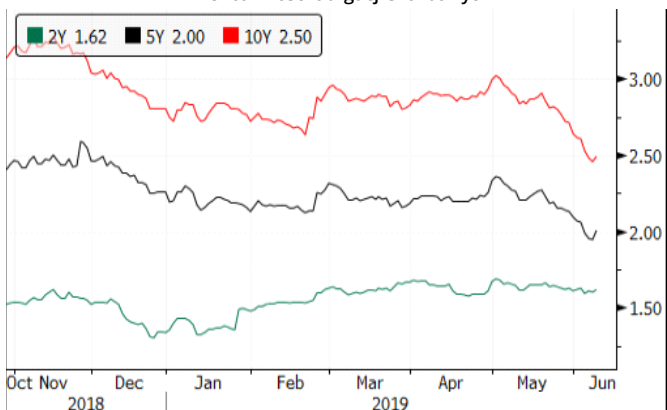
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



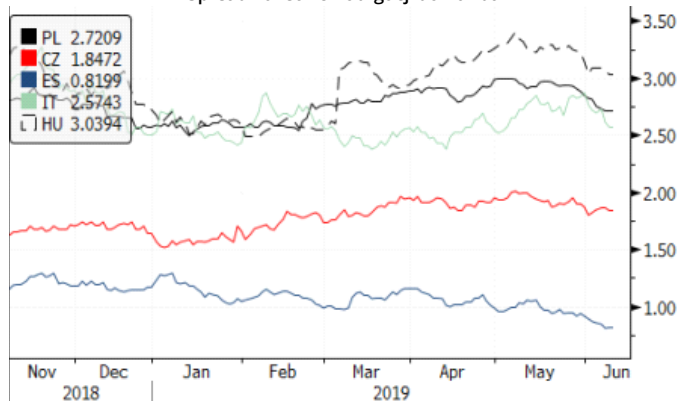
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (7 czerwca)								
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-0,9	-	-3,7	1,6
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	-0,5	-	-1,9	0,5
09:00	HU	Inflacja	V	% r/r	3,9	-	3,9	3,9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza	V	tys.	180	-	75	224
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	3,6	-	3,6	3,6
PONIEDZIAŁEK (10 czerwca)								
Brak ważnych wydarzeń								
WTOREK (11 czerwca)								
09:00	CZ	Inflacja	V	% r/r	2,8	-		2,8
ŚRODA (12 czerwca)								
14:30	US	Inflacja	V	% m/m	0,1	-		0,3
CZWARTEK (13 czerwca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-0,2	-		-0,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV	mln €	595	944		533
14:00	PL	Bilans handlowy	IV	mln €	425	499		589
14:00	PL	Eksport	IV	mln €	19 517	19 430		19 654
14:00	PL	Import	IV	mln €	19 104	18 931		19 065
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		218
PIĄTEK (14 czerwca)								
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	2,3	2,3		2,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,6	-		-0,2
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0,2	-		-0,5
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	VI	pkt	97,0	-		100,0

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 obowiązująca 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