

Codziennik

Wolniejszy spadek zatrudnienia w maju

Rynki akcji odreagowały kilkudniowe wzrosty stabilizując się i lekko taniejąc
EURPLN niżej po słowach Ministra Finansów, EURUSD niżej po danych w USA
Obligacje drożeją na krótkim końcu krzywej a na długim końcu stabilne
Dzisiaj w Polsce produkcja przemysłowa oraz PPI

Giełdy w czwartek odreagowały wzrosty z poprzednich kilku dni, jednak spadki były często poniżej 1%. Mieszane dane z USA tj. wyższa od oczekiwań liczba nowych aplikacji o zasiłek dla bezrobotnych z jednej strony, ale lepszy od oczekiwań czerwcowy Philly Fed spowodowały równoczesne obniżenie rentowności 10L UST oraz umocnienie dolara. Wcześniej Bank Anglii nie zmienił stóp procentowych, ale zwiększył cel zakupów aktywów o 100 mld GBP do 745 mld GBP. Waluty rynków wschodzących były w większości stabilne, mocniej traciły tylko waluty Ameryki Południowej (Brazylia, Chile). Złoto było stabilne a cena ropy Brent wzrosła o 1%.

Według minutes z majowego posiedzenia RPP, na którym obcięto stopy o 40 punktów bazowych, obniżenie aktywności gospodarczej oraz spadek cen surowców spowodują spadek inflacji, z ryzykiem spadku poniżej celu. Rada uznała, że obniżka stóp procentowych przyczyni się do zmniejszenia tego ryzyka oraz wsparcia aktywności gospodarczej, m. in. poprzez mniejsze obciążenie płatnościami odsetkowymi gospodarstw domowych i firm oraz jednocześnie nie wpłynie negatywnie na wyniki sektora bankowego oraz na dochody z depozytów (ponieważ dotkną tylko wąskiej grupy deponentów o większych oszczędnościach) co wydaje się nam śmiałą tezą. Niektórzy członkowie Rady, którzy byli przeciw obniżce, sugerowali, że niższe stopy będą sprzyjać wzrostowi opłat bankowych oraz obniżą oprocentowanie depozytów. Jednocześnie, członkowie Rady uważali, że obniżka stóp obniży ryzyko dalszej aprecjacji złotego, która negatywnie wpływałaby na eksporterów (podczas posiedzenia euro kosztowało ok. 4,43 – mniej więcej tyle samo co podczas kolejnego w czerwcu, kiedy RPP wyraziła niezadowolony ze zbyt mocnego złotego). Nie spodziewamy się zmian stóp procentowych w tym roku.

Dane o **krajowym rynku pracy** w maju były mniej więcej zgodne z oczekiwaniami: zatrudnienie wciąż spadało, ale wolniej niż w kwietniu: o 1,4% m/m wobec 2,4% m/m miesiąc wcześniej. Z kolei wzrost płac obniżył się do 1,2% r/r z 1,9% r/r. Oczekujemy pewnej poprawy na rynku pracy w czerwcu. Z kolei wskaźniki optymizmu konsumentów wyraźnie odbiły w górę, choć wciąż są poniżej poziomu sprzed epidemii. Więcej w komentarzu ekonomicznym.

EURUSD trzeci dzień z rzędu się obniżał. Po otwarciu 1,122 wzrastał podczas europejskiej sesji do 1,126, po czym gdy dołączyli inwestorzy amerykańscy od wczesnego popołudnia zaczął się obniżać i zamknął dzień po 1,1215. Przełamanie poziomu 1,12 otwiera drogę do korekty do 1,11.

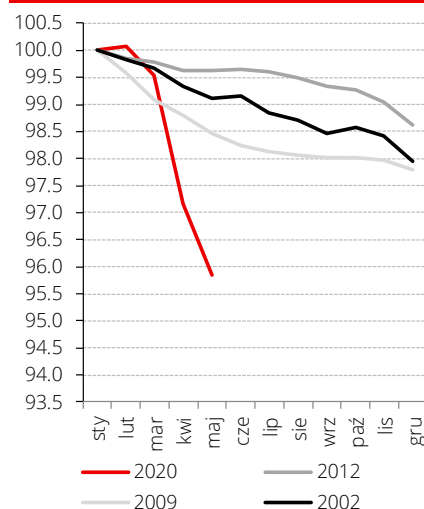
EURPLN po wzroście 2 dni z rzędu w czwartek obniżył się po wypowiedzi Ministra Finansów Tadeusza Kościńskiego, że złoty może być zbyt słaby – kurs zszedł do 4,45 z 4,46. Uważamy jednak, że EURPLN będzie się teraz raczej powoli przemieszczał w stronę 4,50, w kierunku pożądanym przez NBP.

Pozostałe **waluty regionu CEE**: EURHUF znacznie wzrósł, z 344,3 gwałtownie aż do 346,7, tj. o 0,7% po tym jak premier Viktor Orban przegrał w TSUE sprawę o nakładanie ograniczeń na organizacje pozarządowe. EURCZK wzrósł o 0,4% do 26,7. Stabilnie zachowywał się koszyk rubla, a USDRUB również nie uległ zmianie i zamknął się po 69,6.

Na krajowym rynku stopy procentowej po dwóch dniach wzrostów IRS obniżyły się: 2L o 2pb do 32pb, 10L o 5pb do 88pb. Rentowności 2L obligacji spadły do 23pb o kilka pb. Natomiast rentowności 10L po otwarciu 1,46% i osiągnięciu w ciągu dnia poziomu 1,42% odbiły pod koniec sesji i zamknęły się po 1,45% co być może sugerować wykupienie rynku i dalsze wzrosty rentowności w najbliższych dniach. Bund utrzymał się w okolicy -0,40% a spread do Bunda na poziomie 185pb. Krótki koniec krzywej (kontrakty FRA) nie wyceniają ruchów stóp w 2020 roku, jedynie delikatne zwwyżki pod koniec 2021.

Dzisiaj w Polsce dane o produkcji przemysłowej za maj, które powinny pokazać mniejszą skalę spadku r/r niż w kwietniu.

Zatrudnienie w latach „kryzysowych”, styczeń = 100



Źródło: GUS, 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 Luźniński 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	4.4427	CZKPLN	0.1663
USDPLN	3.9645	HUFPLN*	1.2740
EURUSD	1.1212	RUBPLN	0.0571
CHFPLN	4.1684	NOKPLN	0.4167
GBPPLN	4.9275	DKKPLN	0.5960
USDCNY	7.0752	SEKPLN	0.4208

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18.06.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4472	4.4660	4.4616	4.4521	4.4534
USDPLN	3.9501	3.9822	3.9630	3.9700	3.9589
EURUSD	1.1201	1.1262	1.1255	1.1213	-

Rynek stopy procentowej 18.06.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.27	-1	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.86	-4	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.43	-3	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ (17.06)	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.25	-1	0.29	-1	-0.43	-2
2L	0.32	-2	0.26	0	-0.33	-1
3L	0.38	-3	0.27	0	-0.34	-1
4L	0.46	-4	0.31	-1	-0.32	0
5L	0.56	-5	0.37	-1	-0.30	-1
8L	0.78	-5	0.57	-3	-0.19	1
10L	0.88	-5	0.68	-2	-0.11	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.13	-1
T/N	0.13	-1
SW	0.18	0
2W	0.20	0
1M	0.24	0
3M	0.27	0
6M	0.29	0
1Y	0.30	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.25	0
3x6	0.21	-1
6x9	0.23	-3
9x12	0.24	-4
3x9	0.26	0
6x12	0.28	-2

Miary ryzyka fiskalnego

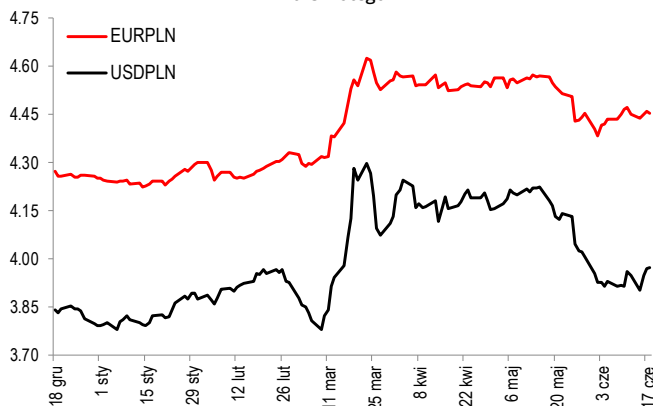
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	187	-1
Francja	14	0	37	-1
Węgry	77	0	283	-2
Hiszpania	78	1	96	-3
Włochy	125	-1	179	-1
Portugalia	48	2	95	-4
Irlandia	23	0	41	-2
Niemcy	13	0	-	-

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

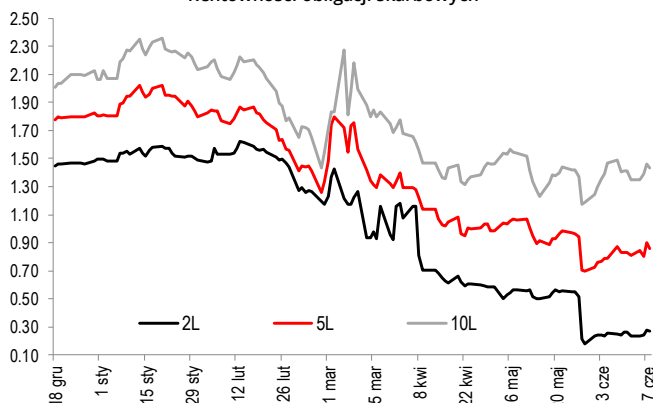
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

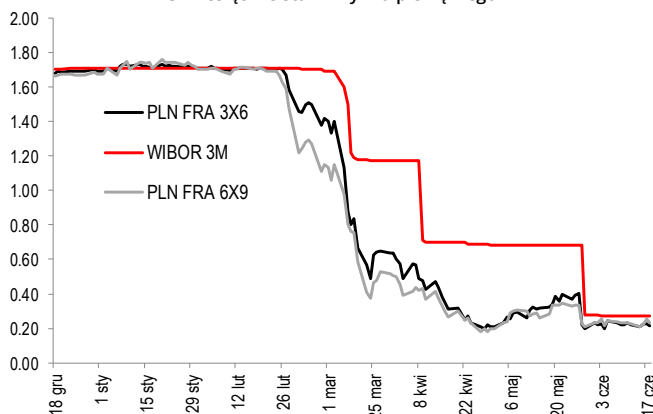
Kurs złotego



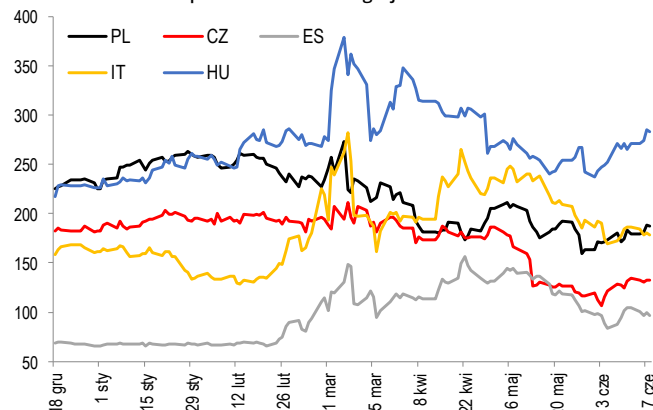
Rentowności obligacji skarbowych



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		
ŚRODA (10 czerwca)								
09:00	CZ	Inflacja	V	% r/r	2,6	-	2,9	3,2
14:30	US	Inflacja	V	% m/m	0,0	-	-0,1	-0,8
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25	-	0,25	0,25
CZWARTEK (11 czerwca)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 833	-	1540	1 877
PIĄTEK (12 czerwca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-20,0	-	-17,1	-11,9
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	76,0	-	78,9	72,3
PONIEDZIAŁEK (15 czerwca)								
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	-	2,9	2,9	2,9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV	mIn €	1334	2061	1163	2438
14:00	PL	Bilans handlowy	IV	mIn €	-391	-338	-33	-69
14:00	PL	Eksport	IV	mIn €	14206	13460	13771	18763
14:00	PL	Import	IV	mIn €	14597	13798	13812	18832
WTOREK (16 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP		%	0,10	0,10	0,10	0,10
08:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	-0,1	-	0,0	0,0
11:00	DE	ZEW obecna sytuacja	VI	pkt	-82,0	-	-83,1	-93,5
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	-	3,8	3,8	3,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	8,4	-	17,7	-14,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	3,0	-	1,4	-12,5
ŚRODA (17 czerwca)								
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	0,1	-	0,1	0,3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	% m/m	23,5	-	4,3	-26,4
CZWARTEK (18 czerwca)								
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	-2,7	-2,7	-3,2	-2,1
10:00	PL	Płace	V	% r/r	1,6	0,3	1,2	1,9
14:30	US	Indeks Philly Fed	VI	pkt	-25,0	-	27,5	-43,1
PIĄTEK (19 czerwca)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-18,0	-16,7		-24,6
10:00	PL	PPI	V	% r/r	-1,5	-1,4		-1,3

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