

Codziennik

Dane z USA pomogły obligacjom i walutom

Rozczarowujący odczyt zatrudnienia w USA umocnił obligacje, osłabił dolara
 EURPLN wraca na poziomy sprzed zamieszania z informacjami o rynku pracy USA
 Krajowa krzywa rentowności trochę bardziej płaska
 Dziś zamówienia w niemieckim przemyśle, produkcja w Czechach

Kluczowe dla przebiegu piątkowej sesji były dane z rynku pracy USA. Narastające oczekiwania na wysoki odczyt miesięcznej zmiany zatrudnienia poza rolnictwem (NFP) powodowane czwartkowym raportem ADP oddziaływały negatywnie na amerykańskie indeksy giełdowe, podbijały rentowności na rynkach bazowych i kierowały EURUSD dalej w dół. Publikacja nie tak dobrych danych (zatrudnienie w górę o 559 tys, podczas gdy oczekiwania zmierzone jeszcze przed bliskimi 1 mln wynikami ADP wynosiły ponad 650 tys.) wywołała gwałtowne odwrócenie tych tendencji. Doszło do odbicia na giełdach (S&P o 0,7%, DAX o 0,4%), tąpnięcia rentowności na rynkach bazowych do poziomów nawet poniżej dolka osiągniętego pod koniec maja. EURUSD szybko przesunął się w górę o ponad pół centa, dając przestrzeń do umocnienia walutom wschodzącym. Rozczarowujące były też dane o nowych zamówieniach w przemyśle USA za kwiecień (większy spadek m/m od oczekiwań mimo rewizji w dół poprzedniego odczytu) oraz sprzedaż detaliczna w strefie euro. Opublikowane dzisiaj rano dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle rozczarowały, pokazując lekki spadek m/m zamiast oczekiwanego wzrostu, co odbiło się na lekkim osłabieniu euro wobec dolara.

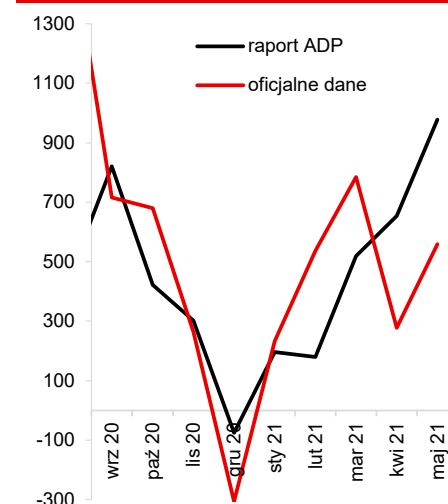
EURUSD stopniowo skradał się w dół do 1,21, ale po słabych danych NFP błyskawicznie pokonał większość drogi dzielącej go od 1,22. Skok w górę odpowiadał mniej więcej skalą szybkiemu spadkowi jaki dokonał się w czwartek po publikacji raportu ADP. Kurs może teraz pozostawać w pobliżu 1,22 w oczekiwaniu na kolejne kluczowe dane z USA, publikowane w tym tygodniu (CPI i nastroje konsumentów).

EURPLN po czwartkowym święcie zaczął sesję od podejścia powyżej 4,47 jednak po danych z USA wrócił do 4,46 – poziomu do którego dotarł pierwszego dnia czerwca i wokół którego poruszał się od tamtej pory. Naszym zdaniem potencjał do dalszego umocnienia złotego wciąż się utrzymuje. Aprecjacje złotego mogą wznowić obecne w kalendarzu na ten tydzień wydarzenia związane z komunikacją NBP: komunikat po posiedzeniu RPP w środę oraz prawdopodobna (jeszcze oficjalnie nie potwierdzona) wideokonferencja prezesa Adama Glapińskiego w piątek. W najbliższych tygodniach oczekujemy spadku EURPLN w okolice 4,40, przy czym ewentualne mocne dane z USA mogą opóźnić moment zejścia do tego poziomu.

Z pozostałych walut regionu EURHUF do danych z USA utrzymywał się na najwyższych poziomach od początku miesiąca a po ich publikacji wrócił nieco poniżej 346 – strefy, która powstrzymywała jego spadek podczas dwóch poprzednich sesji. EURCZK pozostał niedaleko 25,4, gdzie utknął od dwóch tygodni – w przypadku tego kursu zamieszanie wywołane doniesieniami z rynku pracy USA było stosunkowo małe. Niewiele dzieli już USDRUB od tegorocznego minimum osiągniętego w połowie marca. Dzięki dotarciu i utrzymaniu się ceny ropy Brent powyżej 71\$ za baryłkę rubel okazał się odporny na czwartkowe umocnienie dolara a w piątek USDRUB zszedł poniżej 73,0.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji obniżyły się o ok. 2pb na długim końcu krzywej względem poziomu ze środy, nie zmieniły się na środku krzywej a na krótkim końcu były ok. 4pb wyżej niż przed czwartkowym świętem. Ruchy były więc mniejsze niż na rynkach bazowych, gdzie np. rentowności 10-letnich Treasuries w piątek spadły o 7pb do 1,56% po 4-punktowym wzroście w czwartek. Dzienny spadek rentowności 10L obligacji niemieckich wyniósł ponad 3pb. Polska krzywa IRS była w piątek stabilna a poziomy stawek zbliżone do środowych. Zakładamy, że rynek szykuje się teraz pod formalne zakomunikowanie przez NBP, że zamierza ograniczać zakupy w ramach programu QE. W związku z tym, w najbliższych dniach oczekujemy wzrostu rentowności polskich 10L obligacji rządowych do 1,90% a także dalszego poszerzenia spreadu ASW - powrotu do obszaru dodatniego (+5 do +10pb).

Zmiana m/m zatrudnienia w USA (tys.)



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	4.4530	CZKPLN	0.1750
USDPLN	3.6632	HUFPLN*	1.2776
EURUSD	1.2155	RUBPLN	0.0503
CHFPLN	4.0722	NOKPLN	0.4403
GBPPLN	5.1748	DKKPLN	0.5990
USDCNY	6.4020	SEKPLN	0.4420

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

04/06/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4523	4.4751	4.4553	4.4611	4.4734
USDPLN	3.6617	3.6956	3.6789	3.6652	3.6931
EURUSD	1.2102	1.2185	1.2113	1.2170	-

Rynek stopy procentowej

04/06/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.41	2
DS0725 (5L)	1.28	-1
DS1030 (10L)	1.83	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.41	-1	0.15	0	-0.53	0
2L	0.79	-1	0.23	-1	-0.47	0
3L	1.09	-1	0.41	-3	-0.42	-1
4L	1.31	0	0.64	-6	-0.35	-1
5L	1.47	0	0.84	-7	-0.28	-2
8L	1.74	-1	1.34	-6	-0.04	-2
10L	1.86	0	1.51	-7	0.11	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
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	0.30	-1
6x9	0.48	-1
9x12	0.66	-2
3x9	0.39	-3
6x12	0.62	0

Miary ryzyka fiskalnego

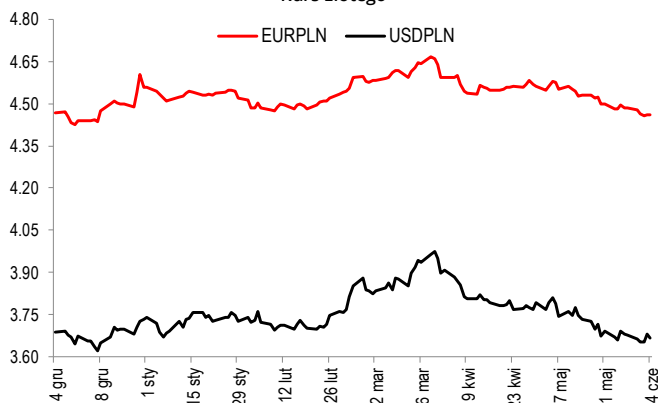
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	204	0
Francja	10	0	37	1
Węgry	64	0	318	2
Hiszpania	35	0	67	1
Włochy	46	0	108	0
Portugalia	21	0	66	1
Irlandia	11	0	40	0
Niemcy	8	0	-	-

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

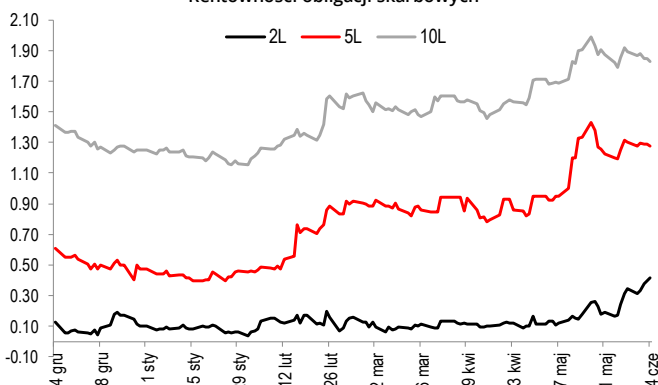
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

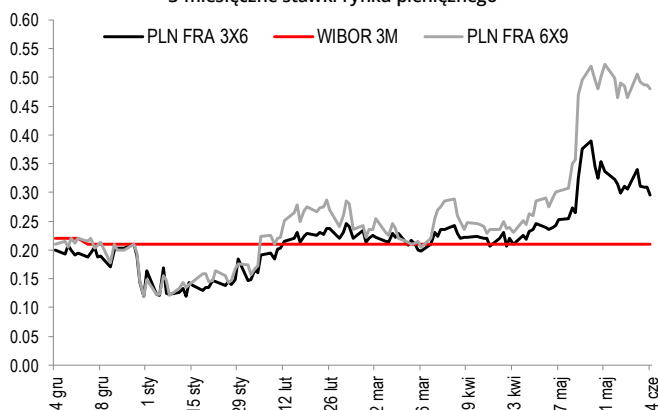
Kurs złotego



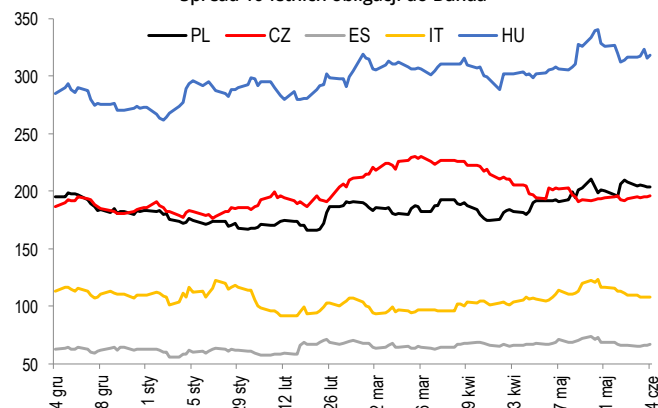
Rentowności obligacji skarbowych



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 (4 czerwca)								
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-1,5	-3,1	2,7	
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	652,5	559	266,0	
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	5,9	5,8	6,1	
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-1,3	-1,3	-1,3	
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-0,3	-0,6	1,1	
PONIEDZIAŁEK (7 czerwca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	1,5	-0,2	3,0	
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	52,5	-	18,2	
WTOREK (8 czerwca)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	0,7	-	2,5	
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-	-	16,2	
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-1,8	-	-1,8	
11:00	DE	ZEW	VI	pkt	-28,3	-	-40,1	
ŚRODA (9 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP		%	0,10	0,10	-	0,10
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	0,8	-	-	1,3
09:00	HU	Inflacja	V	% r/r	5,2	-	-	5,1
CZWARTEK (10 czerwca)								
09:00	CZ	Inflacja	V	% r/r	-	-	-	3,1
13:45	EZ	Decyzja EBC	10 cze	%	0,0	-	-	0,0
14:30	US	Inflacja	V	% m/m	0,4	-	-	0,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	388	-	-	406
PIĄTEK (11 czerwca)								
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	83,3	-	-	82,9

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