

Codziennik

Stopa bezrobocia prawie jak przed rokiem

Spadek bezrobocia w maju, wzrost liczby ofert pracy
EURUSD wraca pod 1,22, złoty i forint trochę słabsze do euro
Wzrost rentowności na rynkach bazowych i w Polsce
Dziś m.in. niemiecka produkcja przemysłowa i indeks ZEW

W nowy tydzień rynki weszły w dobrych nastrojach, co było widać po wzrostach indeksów giełdowych w Europie (w USA lekkie spadki). Na bazowych rynkach obligacji została podjęta próba częściowej korekty piątkowego spadku rentowności wywołanego zaskakująco niskim przrostem zatrudnienia w USA. EURUSD ruszył w górę pod 1,22, ale dopiero w drugiej połowie dnia. Ropa Brent trzecią sesję z rzędu trzymała się wokół 71,5\$/baryłkę. Dzisiaj rano pojawiły się rozczarowujące dane o niemieckiej produkcji przemysłowej w kwietniu (-1,0% m/m), co lekko obniżyło rentowności niemieckich obligacji, ale nie miało na razie istotnego wpływu na rynek walutowy.

Według danych Ministerstwa Technologii i Pracy, w maju **stopa bezrobocia rejestrowanego** obniżyła się do 6,1% z 6,3% w kwietniu. To niemal ten sam poziom co w maju 2020 r. Liczba bezrobotnych zmniejszyła się o 25,5 tys., czyli – nietypowo – bardziej niż w kwietniu. Zaburzenie wzorca sezonowego to prawdopodobnie efekt luzowania restrykcji epidemicznych. Spodziewamy się, że w najbliższych miesiącach stopa bezrobocia obniży się, ale w ujęciu odsezonowanym będzie utrzymywała się raczej na stabilnym poziomie. Ministerstwo podało też, że w maju pracodawcy zgłosili do urzędów pracy 112,2 tys. **nowych ofert pracy** – to niemal 50% więcej r/r, ale nie widać, żeby otwieranie gospodarki po trzeciej fali koronawirusa dało pozytywny impuls zaburzający wzorzec sezonowy z poprzednich lat. Liczba nowych ofert pracy tak samo jak w poprzednich miesiącach była o ok. 10 tys. niższa niż w tych samych miesiącach 2019 r. i o ok. 30 tys. niższa niż w 2018 r.

W I kw. 2021 r. **samorządy zanotowały nadwyżkę** 14,8 mld zł, czyli większą niż rok wcześniej (9,8 mld zł). Dochody wzrosły o 8,2% r/r, zaś wydatki o 1,9% r/r, przy czym wydatki inwestycyjne obniżyły się o 18,6% r/r po spadku o 7,6% r/r w IV kw. 2020 r. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami aktywność inwestycyjna samorządów pozostaje przytłumiona, wbrew tendencjom wynikającym z danych GUS dla całej gospodarki (+1,3% r/r w I kw. 2021 r.). Dane na temat inwestycji samorządów mogą być przyczynkiem do obniżenia szacunku inwestycji ogółem, jednak nieznacznie, bo inwestycje samorządów charakteryzują się mocną sezonowością i na początku roku są stanowią niewielką część inwestycji ogółem. Szacujemy, że inwestycje samorządów odejmą ok. 1,5 punktu procentowego od wzrostu inwestycji ogółem.

NBP oficjalnie potwierdził, że w najbliższy piątek o 15:00 odbędzie się **wideokonferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego**. Naszym zdaniem, wzorem poprzednich miesięcy, może to być wydarzenie więcej mówiące nam o obecnym nastawieniu RPP (a przynajmniej Prezesa NBP, wokół którego prawdopodobnie wciąż skupiona jest większość głosów) niż sam komunikat po posiedzeniu Rady publikowany w tę środę.

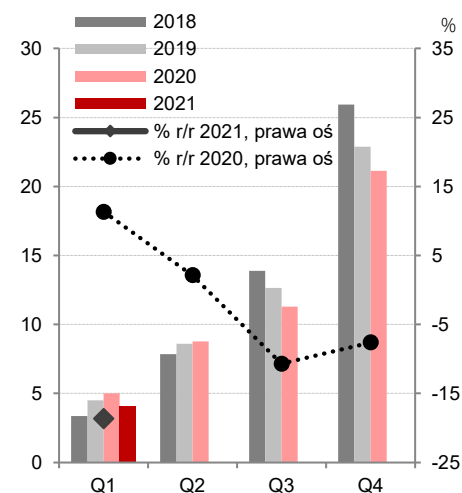
EURUSD najpierw pozostawał przez większość europejskiej sesji na poziomie otwarcia w okolicy 1,217, by pod koniec dnia ruszyć pod 1,22. Oba poziomy w świetle zachowania kursu w ostatnich tygodniach wydają się dość neutralne i prawdopodobnie dopiero ważne wydarzenia z dalszej części tygodnia (w USA: CPI, badanie konsumentów, w Europie posiedzenie EBC a już dziś indeks ZEW) mogą pomóc mu w obraniu kierunku.

EURPLN mimo stabilności a potem podejścia EURUSD powrócił powyżej 4,47. Wg nas pozytywne globalne otoczenie i oczekiwania na mniej gołębie podejście RPP powinny skierować EURPLN w dół w najbliższym czasie. Stabilny pozostał za to wczoraj USDPLN.

Z pozostałych walut regionu forint również miał problem z umocnieniem się na wzroście EURUSD i europejskich giełd. Wydawało się, że EURHUF po zmaganiach od początku czerwca ze wsparciem na 346 i wobec otwarcia poniżej tego poziomu powinien kierować się teraz w dół, tymczasem dzień zakończył ruchem do 346,5. Lepiej radziła sobie korona czeska: EURCZK poruszał się wokół 25,4 a w trakcie dnia przebywał poniżej minimum z ubiegłego tygodnia. Rubel utrzymał piątkowy zysk względem dolara i zamknął się niedaleko od 72,9.

Na krajowym rynku stopy procentowej zarówno rentowności obligacji jak i stawki IRS rosły w poniedziałek. W przypadku krzywej IRS przesunięcie wyniosło od ok. 3pb na krótkim końcu po 4pb w dalszej części krzywej. Rentowności obligacji były nieco stabilniejsze (papier 10L ruszył się do 1,84%). Podnosiła się też wpisana w stawki FRA ocena prawdopodobieństwa, że w perspektywie nie więcej niż kilku kwartałów czekają nas podwyżki stóp procentowych (np. FRA9x12 podszedł o 4pb do 0,70%). **BGK** sprzedał obligacje wyemitowane na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 za 2,3 mld zł (wliczając aukcję dodatkową) wobec zgłoszonego popytu 2,36 mld zł. Oznacza to realizację już 69% planu emisji przewidzianej przez bank na ten rok.

Inwestycje samorządów, mld zł



Źródło: Ministerstwo Finansów, 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 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4653	CZKPLN	0.1754
USDPLN	3.6666	HUFPLN*	1.2866
EURUSD	1.2178	RUBPLN	0.0503
CHFPLN	4.0827	NOKPLN	0.4430
GBPPLN	5.1872	DKKPLN	0.6003
USDCNY	6.3925	SEKPLN	0.4434

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

07/06/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4145	4.4727	4.4549	4.4695	4.4581
USDPLN	3.6593	3.6770	3.6611	3.6642	3.6656
EURUSD	1.2143	1.2199	1.2166	1.2197	-

Rynek stopy procentowej

07/06/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.43	1
DS0725 (5L)	1.31	3
DS1030 (10L)	1.86	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.44	3	0.15	0	-0.53	0
2L	0.82	3	0.23	0	-0.47	0
3L	1.13	4	0.42	0	-0.41	1
4L	1.35	4	0.65	1	-0.34	1
5L	1.51	4	0.86	2	-0.27	1
8L	1.78	4	1.34	0	-0.02	2
10L	1.90	4	1.53	2	0.12	2

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	0.25	1
3x6	0.32	2
6x9	0.50	2
9x12	0.69	3
3x9	0.41	2
6x12	0.62	0

Miary ryzyka fiskalnego

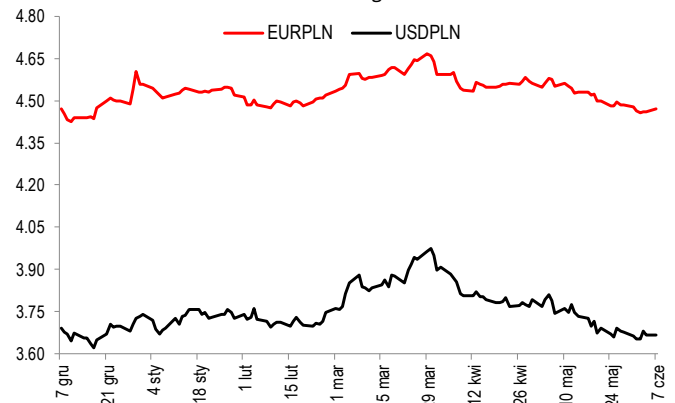
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	206	2
Francja	10	0	37	0
Węgry	64	0	317	-1
Hiszpania	35	0	68	1
Włochy	46	0	112	4
Portugalia	20	0	67	1
Irlandia	11	0	41	1
Niemcy	8	0	-	-

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

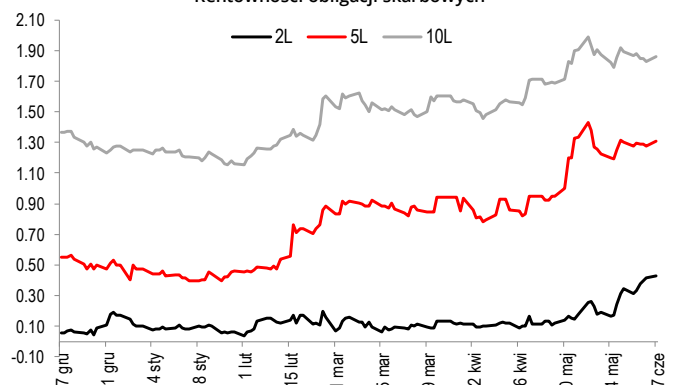
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

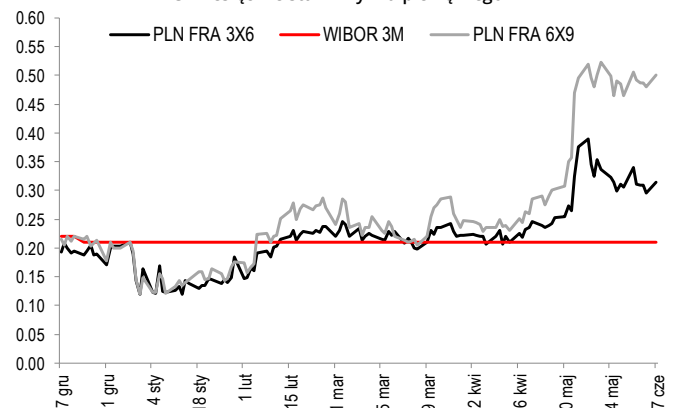
Kurs złotego



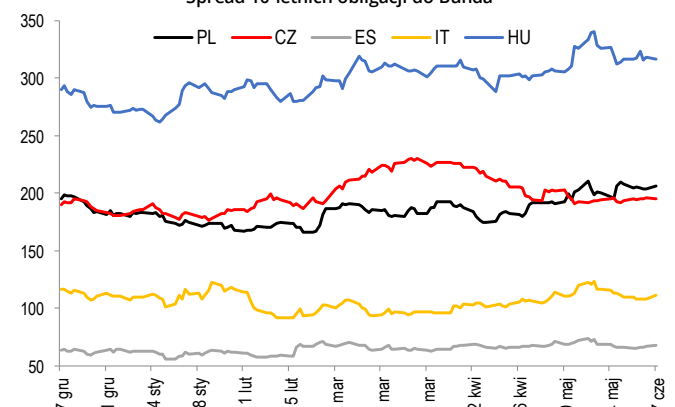
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
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		55,1	14,1
WTOREK (8 czerwca)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	0,7		-1,0	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