

Codziennik

Rynek pracy USA silny wbrew pandemii

Nadspodziewany wzrost zatrudnienia w USA w styczniu i odbicie aktywności zawodowej

Oslabienie walut wschodzących po danych z USA

Mocny wzrost rentowności na rynkach bazowych a w kraju zaskakujący spadek

Dziś dane o produkcji z Niemiec i Czech

Jastrzębi zwrot EBC wywołał spadki na europejskich giełdach. Dalej rosła dochodowość niemieckich obligacji a EURUSD większość dnia spędził powyżej 1,145. Poruszenie wywołały dane z USA. Z uwagi na nową falę pandemii rynki i członkowie Fed byli przygotowani na wyjątkowo słaby styczniowy raport o rynku pracy. Tymczasem przyrost zatrudnienia okazał się wyższy niż jakakolwiek z prognoz. Do tego doszły istotne rewizje w górę poprzednich odczytów, szybszy od oczekiwań wzrost płac i wyczekiwany zakręt w górę współczynnika aktywności zawodowej (co minimalnie podniosło stopę bezrobocia). Po tych danych rentowności UST podeszły o 10 pb, w tym 10L do 1,92% a wycena marcowej podwyżki stóp dotarła do połowy drogi między 25 pb a 50 pb. Na drugim planie były dane z Europy - dzień zaczął się od publikacji wyjątkowo słabych danych o sprzedaży detalicznej w strefie euro (-3% m/m, w tym zakupy dóbr nieżywnościowych -5,2% m/m, sprzedaż zdalna -3,9% m/m) – co prawda na poprzednich szczytach fal pandemii też wyniki się pogarszały, ale jednocześnie odbijała sprzedaż internetowa i wysyłkowa (tym razem tak nie było). Z kolei w odbiciu zamówień dla niemieckiego przemysłu o 2,8% m/m naszą uwagę przykuł spadek zamówień zagranicznych o 3% m/m w tym ze strefy euro o 4,2% m/m. W szczególności osłabł popyt strefy euro na niemieckie dobra inwestycyjne (-7,8% m/m). Dobry wynik opierał się na odbiciu zamówień krajowych o 11,7% m/m.

Według danych Ministerstwa Pracy **stopa bezrobocia rejestrowanego** wzrosła do 5,6% w styczniu z 5,4% w grudniu po wzroście liczby bezrobotnych o 32,5 tys. Wzrost liczby bezrobotnych jest typowy dla stycznia, a w tym roku był najmniejszy od kiedy dostępne są porównywalne dane (czyli od początku lat 90.). W ujęciu odsezonowanym stopa spadła, według naszych szacunków, do 5,2% z 5,4% w grudniu. Nasza prognoza na styczeń to 5,5%, choć po danych Ministerstwa bardzo prawdopodobne wydaje nam się, że ostateczny wynik GUS (publikacja 23 lutego) pokaże również 5,6%. Spodziewamy się spadków stopy bezrobocia w ciągu tego roku, do 5,0% w grudniu.

Wg Monitora Sądowego i Gospodarczego **na grudniowym posiedzeniu RPP decyzja o podwyżce stóp o 50 pb została podjęta jednomyślnie**, tak samo jak dwie poprzednie.

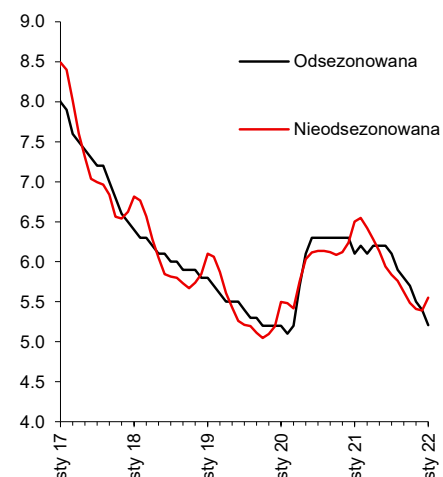
EURUSD do danych z USA wykazywał lekką tendencję do wzrostu a po danych znalazł się przez pewien czas poniżej 1,145. Zamknięcie wypadło jednak powyżej tego poziomu, co sugeruje, że następnym celem będzie 1,15 zanim para walutowa przejdzie do zasłużonej korekty po wzroście o 2,7% w skali tygodnia.

EURPLN po wycofaniu się z czwartkowego spadku czekał na amerykańskie dane przy 4,54. W reakcji na tę publikację kurs skoczył powyżej 4,56. Zasadniczo zakładamy, że do decyzji RPP (kiedy to być może wyjaśni się jakimi działaniami NBP ma zamiar wesprzeć złotego) EURPLN będzie stabilny blisko 4,55, a jeśli podwyżka wyniesie 50pb, zgodnie z oczekiwaniami, to raczej wiele się nie zmieni. Jednak po tak silnym bodźcu do aprecjacji dolara ryzyko jest po stronie wyższego przebiegu EURPLN.

Wśród **innych walut CEE** EURCZK nie zmienił się w ciągu dnia, podobnie EURHUF choć przed danymi z USA zszedł nawet poniżej 353. W skali tygodnia forint okazał się najwięcej zyskującą walutą rynków wschodzących (+1,2% do euro). USDRUB po zejściu do poziomów ze środy (75,7) odbił po danych z USA powyżej 76, ale i tak był w piątek najsłabszą walutą w regionie.

Na rynku stopy procentowej w Polsce doszło do wyraźnego spadku rentowności o ok. 10 pb na całej długości krzywej a stawki IRS obniżyły się o 3-6 pb. Stawki FRA sięgające ponad rok spadły o 9pb. Być może było to pochodną analogicznego ruchu w Czechach, po tym jak CNB po podwyżce stóp w czwartek o 75pb zasugerował mniejszą skalę przyszłego zacieśnienia. Z kolei na rynku pieniężnym strefy euro postępowała wycena znacznie szybszych podwyżek stóp. W świetle tego ostatniego i po bardzo mocnych (wbrew oczekiwaniom) danych o zatrudnieniu w USA wydaje nam się, że w tym tygodniu czeka nas wzrost rentowności krajowych w opóźnionej reakcji na osłabienie rynków długu w USA i EZ, a później po zakładanym przez nas „jastrzębim” przekazie z RPP.

Stopa bezrobocia rejestrowanego, %



Źródło: GUS, Ministerstwo Pracy, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5504	CZKPLN	0.1868
USDPLN	3.9803	HUFPLN*	1.2766
EURUSD	1.1432	RUBPLN	0.0526
CHFPLN	4.3029	NOKPLN	0.4532
GBPPLN	5.3873	DKKPLN	0.6113
USDCNY	6.3576	SEKPLN	0.4347

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

04/02/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5339	4.5662	4.5416	4.5587	4.5459
USDPLN	3.9533	3.9996	3.9622	3.9808	3.9657
EURUSD	1.1410	1.1483	1.1458	1.1450	-

Rynek stopy procentowej

04/02/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.65	-9
DS0726 (5L)	3.95	-12
DS0432 (10L)	3.92	-9

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.28	-2	0.98	10	-0.30	5
2L	4.45	-8	1.47	12	0.14	10
3L	4.36	-5	1.67	11	0.36	11
4L	4.25	-7	1.77	11	0.46	11
5L	4.19	-4	1.83	11	0.51	10
8L	4.01	-6	1.92	8	0.59	8
10L	3.98	-3	1.97	10	0.65	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.11	-20
T/N	2.27	1
SW	2.56	10
2W	2.68	6
1M	2.71	1
3M	3.11	1
6M	3.59	3
1Y	3.82	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.59	1
3x6	4.40	-5
6x9	4.66	-4
9x12	4.70	-4
3x9	4.67	-3
6x12	4.84	-8

Miary ryzyka fiskalnego

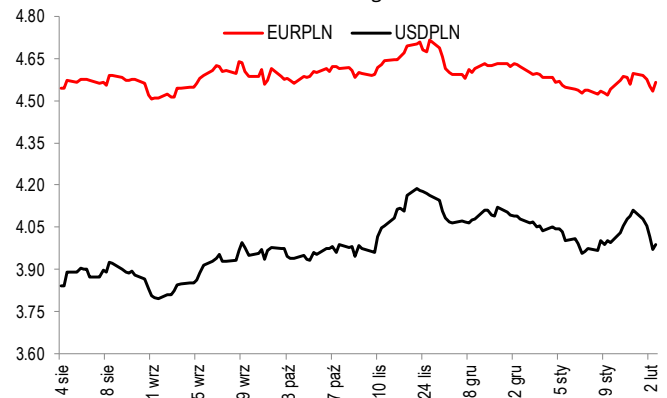
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	42	0	371	-14
Francja	9	0	44	0
Węgry	52	0	465	-18
Hiszpania	38	3	84	4
Włochy	55	5	154	5
Portugalia	27	3	77	4
Irlandia	10	0	52	1
Niemcy	7	0	-	-

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

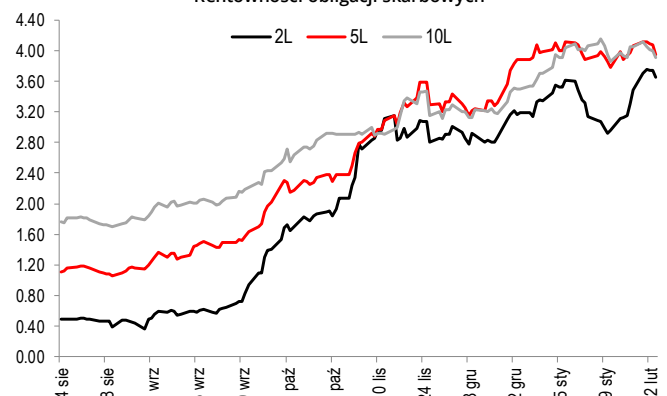
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

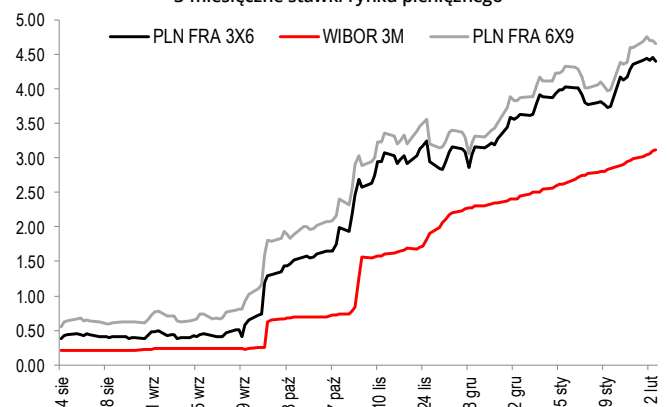
Kurs złotego



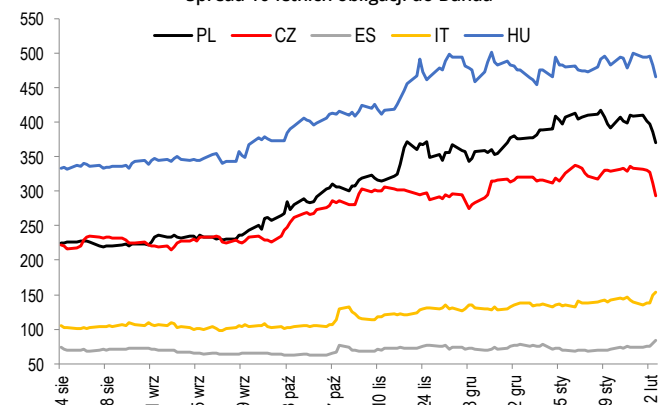
Rentowności obligacji skarbowych



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 lutego)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0.3	2.8	3.7
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	3.5	3.6	2.1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0.9	-3.0	1.0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	125	467	510
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3.9	4.0	3.9
PONIEDZIAŁEK (7 lutego)							
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	50.5	51.4	53.1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0.5	-0.3	-0.2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	4.0	-	4.5
WTOREK (8 lutego)							
	PL	Decyzja RPP		%	2.8	-	2.3
ŚRODA (9 lutego)							
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-0.9	-	1.8
CZWARTEK (10 lutego)							
14:00	PL	Minutes RPP	4 sty				
14:30	US	Inflacja	I	% m/m	0.5	-	0.5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	245	-	238
PIĄTEK (11 lutego)							
08:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	0.9	-	0.3
09:00	HU	Inflacja	I	% r/r	7.3	-	7.4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	67.3	-	67.2

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