

Codziennik

Wyплаты z KPO dopiero po spełnieniu warunków

Dziś dane o amerykańskim rynku pracy – raport ADP schłodził oczekiwania
Z Fed nadal płyną jastrzębie sygnały
Słabszy dolar pod koniec dnia zrobił miejsce na umocnienie walut CEE

Dzisiaj w Europie zestaw usługowych wskaźników PMI. Te przemysłowe w finalnych odczytach okazały się niższe od wstępnych szacunków dlatego w przypadku indeksów dla sektora usług konsensus znajduje poniżej wstępnych odczytów. W USA pojawią się dane za maj obrazujące stan tamtejszego rynku pracy, m.in. zmiana zatrudnienia, stopa bezrobocia, dynamika płac. Opublikowane wczoraj prywatne badanie ADP dotyczące zmiany w zatrudnieniu (niecałe 130 tys. zamiast oczekiwanych nieco ponad 300 tys. plus duża rewizja w dół poprzedniego odczytu) przygasiło oczekiwania na solidny odczyt payrolls dzisiaj.

Ursula von der Leyen przybyła z wizytą do Polski w związku ze środowym **zatwierdzeniem polskiego KPO** przez KE. Na wspólnej konferencji prasowej z prezydentem Andrzejem Dudą i premierem Mateuszem Morawieckim zaznaczyła jednak, że warunkiem ubiegania się kraju o pierwszą wypłatę środków pomocowych jest dostarczenie zmian w prawie dotyczących niezawisłości sądownictwa wg wytycznych KE, a „Polska nie jest na końcu drogi jeśli chodzi o praworządność”.

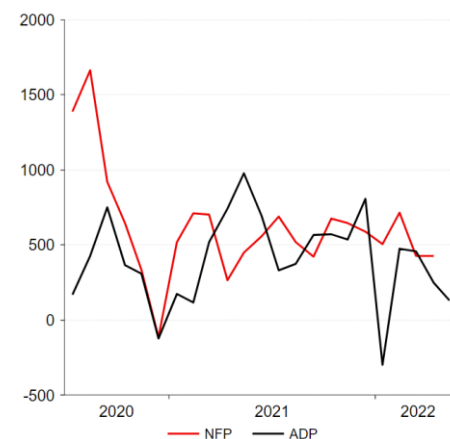
EURUSD co prawda niewiele zmienił się w ujęciu d/d, ale w trakcie sesji wyznaczył nieco niższy dołek niż minimum z poprzedniego tygodnia. Ze strony EBC pojawiła się wypowiedź przedstawiciela Francji, Francois Villeroya o zbyt wysokiej i zbyt szeroko zakrojonej inflacji, na którą należy jednak odpowiedzieć „normalizacją polityki pieniężnej a nie jej zacieśnieniem”. Dodał on, że kolejne dwa lata będą albo pod znakiem mizernego wzrostu albo wręcz stagnacji. Za to przedstawiciele Fed sygnalizowali, że rynek słusznie wycenia podwyżki po 50 pb na dwóch kolejnych posiedzeniach a we wrześniu nie będzie powodu do przerwy w tych działaniach przy czym wg Lael Brainard możliwe jest utrzymanie tempa zacieśnienia o ile nie wystąpią sygnały osłabienia trendu inflacyjnego i wystudzenia popytu a wg Loretty Mester w przypadku uparcie wysokiej inflacji można będzie pomyśleć o podkręceniu tempa podwyżek i dopiero seria coraz niższych odczytów inflacji mogłaby przekonać Fed, że coś się zmieniło. Losy EURUSD będą zależały w dużej mierze od układu dzisiejszych ważnych danych ze strefy euro i USA – wczorajszy słaby wynik ADP zmusił dolara do oddania dziennego zysku dając przedsmak dzisiejszych danych z amerykańskiego rynku pracy.

EURPLN cofnął się poniżej poziomu sprzed publikacji niepokojąco niskiego przemysłowego wskaźnika PMI za maj dla Polski. W spadku pomogło dopełnienie formalności przy zatwierdzeniu polskiego KPO i odbicie EURUSD pod koniec dnia. Wg nas dalsze umocnienie złotego może być trudne bo USDPLN zszedł już w pobliże 4,25 gdzie spodziewamy się intensywniejszego popytu na dolara ze strony importerów.

Pozostałe waluty CEE: węgierski bank centralny nie pozwolił forintowi na dalsze osłabienie wspierając go podwyżką tygodniowej stopy depozytowej o 30 pb do 6,75%. Do tego z banku padła zapowiedź, że przed końcem czerwca stopa znajdzie się powyżej 7%. Wieczorne osłabienie dolara wystarczyło, żeby EURCZK spadł poniżej 27,4, odwracając całe delikatne podejście jakie dokonało się w ostatnich pięciu sesjach.

Na rynku stopy procentowej miało miejsce podejście całej polskiej krzywej rentowności o ok. 8 pb. Wzrost krzywej niemieckiej był nieco mniejszy i w niewielkim stopniu dotyczył długiego końca. W ciągu dnia delikatnie urosła wycena tegorocznych podwyżek stóp zarówno w strefie euro jak i USA. Informacja o zgodzie OPEC+ na zwiększenie miesięcznego wydobycia w lipcu i sierpniu o 50% wobec dotychczasowego planu zbiła cenę baryłki ropy o ok. 4 USD, ale tylko na kilka godzin. Problemem wydają się ograniczone możliwości zwiększania wydobycia przez kraje kartelu. W rezultacie wzrost rentowności mógł być kontynuowany.

Miary miesięcznej zmiany zatrudnienia w USA



Źródło: Refinitiv Datastream, 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
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5750	CZKPLN	0.1849
USDPLN	4.2549	HUFPLN*	1.1580
EURUSD	1.0752	RUBPLN	0.0695
CHFPLN	4.4402	NOKPLN	0.4535
GBPPLN	5.3468	DKKPLN	0.6148
USDCNY	6.6596	SEKPLN	0.4382

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

02/06/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5704	4.5997	4.5855	4.5711	4.5876
USDPLN	4.2573	4.3079	4.3028	4.2597	4.2931
EURUSD	1.0648	1.0738	1.0656	1.0730	-

Rynek stopy procentowej

02/06/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.76	8
DS0726 (5L)	6.97	12
DS0432 (10L)	6.61	10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.65	2	2.67	0	0.53	3
2L	7.45	4	2.98	-1	1.20	6
3L	7.15	4	2.99	0	1.44	7
4L	6.91	4	2.95	0	1.56	7
5L	6.75	5	2.94	0	1.66	8
8L	6.49	4	2.94	0	1.84	6
10L	6.43	5	2.97	0	1.95	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.65	-2
T/N	5.63	5
SW	5.65	9
2W	5.81	8
1M	5.97	6
3M	6.64	3
6M	6.90	10
1Y	6.95	5

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.09	4
3x6	7.62	6
6x9	7.78	3
9x12	7.77	2
3x9	7.82	8
6x12	7.98	8

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	105	0	538	5
Francja	10	0	53	1
Węgry	130	0	606	-9
Hiszpania	53	0	113	2
Włochy	63	0	206	6
Portugalia	43	0	119	4
Irlandia	13	1	58	1
Niemcy	8	0	-	-

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

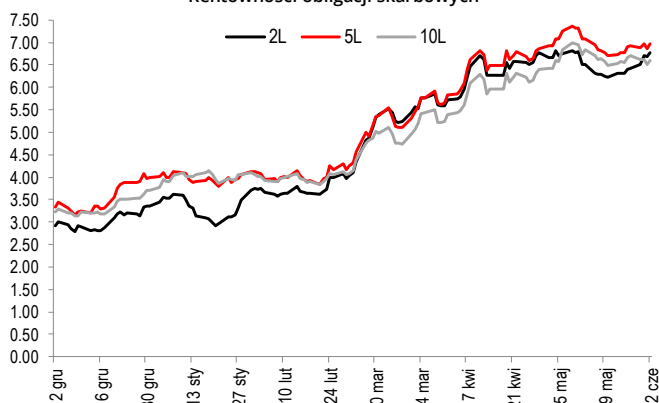
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

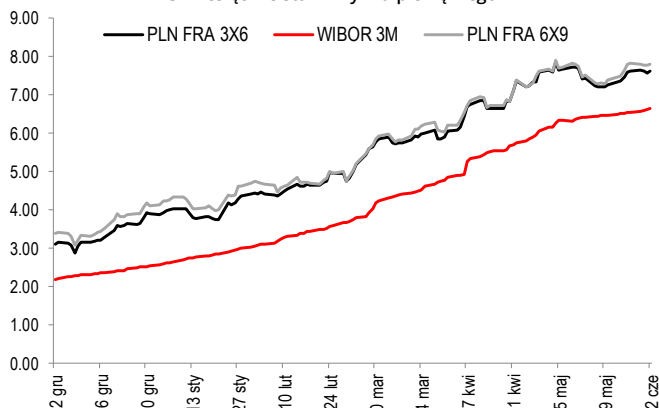
Kurs złotego



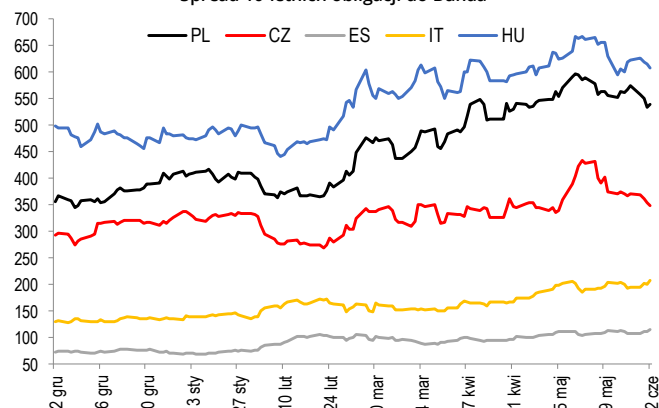
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (27 maja)								
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0.6	-	0.9	1.4
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0.5	-	0.4	0.5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0.2	-	0.2	0.9
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	59.1	-	58.4	59.1
PONIEDZIAŁEK (30 maja)								
11:00	EZ	ESI	V	pkt	104.9	-	104.9	104.9
14:00	DE	inflacja HICP (dane wstępne)	V	% m/m	0.5	-	1.1	0.7
WTOREK (31 maja)								
09:00	CZ	PKB (dane wstępne)	I kw.	% r/r	4.6	-	4.8	4.6
10:00	PL	Inflacja CPI (dane wstępne)	V	% r/r	13.5	14.0	13.9	12.4
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	8.5	8.5	8.5	7.6
11:00	EZ	inflacja HICP (dane wstępne)	V	% r/r	7.7	-	8.1	7.5
14:00	HU	stopa referencyjna NBH		%	5.9	-	5.9	5.4
16:00	US	Nastroje konsumentów	V	pkt	103.9	-	106.4	107.3
ŚRODA (1 czerwca)								
09:00	PL	PMI przemysł	V	pkt	52.3	51.9	48.5	52.4
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	8.2	-	8.2	7.1
09:55	DE	PMI przemysł	V	pkt	54.0	-	54.8	54.6
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	54.7	-	54.6	55.5
11:00	EZ	stopa bezrobocia	IV	%	-	-	6.8	6.8
16:00	US	ISM przemysł	V	pkt	55.0	-	56.1	55.4
CZWARTEK (2 czerwca)								
14:15	US	ADP zmiana zatrudnienia	V	tys.	302	-	128	202
14:30	US	nowe zasiłki dla bezrobotnych	I kw.	tys.	215	-	210	211
16:00	US	zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	-	-	0.5	0.4
16:00	US	zamówienia w przemyśle	V	% m/m	0.8	-	0.3	1.8
PIĄTEK (3 czerwca)								
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-	-	-	-3.0
09:55	DE	PMI usługi	V	pkt	57.1	-	-	57.6
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	57.4	-	-	57.7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-	-	-	-0.4
14:30	US	zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	-	-	-	428.0
14:30	US	stopa bezrobocia	V	pkt	3.5	-	-	3.6
16:00	US	ISM usługi	V	pkt	-	-	-	57.1

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