

Codziennik

Stan rynku pracy USA zachętą do podwyżek stóp

Zatrudnienie w USA wzrosło bardziej niż ожидалось, słabną nastroje w usługach
Weekendowa konwencja PIS bez zapowiedzi znaczącej stymulacji fiskalnej
Korona się broni, forint się umocnił a złoty osłabł

Dzisiaj kalendarz publikacji ekonomicznych prawie pusty, przed nami jedynie czeska produkcja przemysłowa prawdopodobnie przesuwająca się w lekki spadek r/r (jako punkt odniesienia przypominamy, że ostatnie kwartały przed pandemią również były pod znakiem ujemnych rocznych dynamik produkcji). Opublikowany w nocy chiński usługowy wskaźnik PMI co prawda odbił w górę dzięki częściowemu zdejmowaniu obostrzeń pandemicznych (m.in. stopniowo w Szanghaju i Pekinie), ale wciąż jest dużo poniżej 50 pkt i urość mniej niż ожидалось.

W weekend odbył się **kongres Prawa i Sprawiedliwości** i choć doniesienia medialne przed nim sugerowały ogłoszenie nowych propozycji stymulacji fiskalnej to konkretne zapowiedzi w tej kwestii nie padły (pojawiała się wzmianka o wsparciu w zakupie węgla dla najbardziej potrzebujących). Lider partii zapewnił za to, że walka z inflacją jest kwestią priorytetową.

Dane z rynku pracy USA pokazały wyższy niż ожидалось miesięczny przyrost zatrudnienia poza rolnictwem i rynki zinterpretowały je jako wspierające dla dalszych podwyżek stóp przez Fed. Zestaw danych zawierał też delikatny, zgodny z oczekiwaniami spadek dynamiki płac r/r, brak spadku stopy bezrobocia (a liczono na oczko niższy wynik, do tego szersza miara bezrobocia urosła o 0,1 pp).

Finalne odczyty majowych indeksów **PMI dla sektora usług Niemiec i strefy euro** okazały się niższe od wstępnych szacunków, przy czym rewizja tego pierwszego wyniosła aż -1,3 pkt a drugiego -0,2 pkt. W przypadku niemieckiego sektora usług z jednej strony raport PMI wychwycił osłabienie popytu wskutek rosnących cen i utrzymanie się wskaźnika oczekiwań na rok do przodu poniżej długoterminowej średniej a z drugiej nadal silny popyt na pracę (wskaźnik wzrósł do najwyższego poziomu od listopada). ISM dla sektora usług w USA zaskoczył negatywnie.

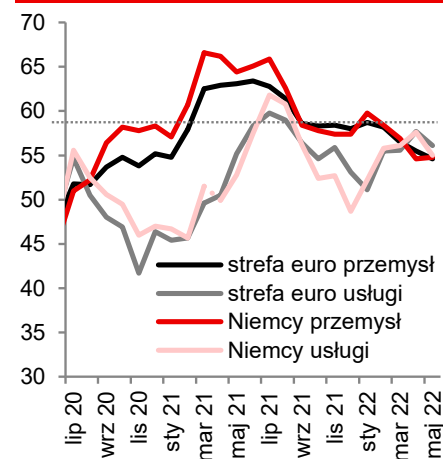
O ile giełdy Niemiec i Francji zaczęły piątek silnym otwarciem a potem stopniowo oddawały ten zysk to w USA silne dane z rynku pracy wywołał spadki indeksów giełdowych już na początku tamtejszej sesji i do końca dnia nie było odbicia. W tych okolicznościach **EURUSD** mimo łatwości z jaką odbił w połowie ubiegłego tygodnia z 1,065 do 1,075, w piątek nie był już w stanie tego odbicia kontynuować a dziś rano jest przy 1,073.

EURPLN wyraźnie spadał przez większość maja, ale w czerwcu póki co nie widać, żeby miał ten trend kontynuować. W piątek kurs przesunął się o ok. 2 gr w górę i choć nie przebił się w trakcie dnia ani nie zamknął powyżej 4,60 to trzeba się liczyć z tym, że deprecjacyjny dryf utrzyma się do decyzji RPP. W naszym odczuciu dramatyczny odczyt polskiego PMI w maju to dobry powód do skorygowania znacznego umocnienia złotego z poprzednich tygodni. Za to jastrzębi sygnał ze strony banku centralnego (zapewne do wychwycenia raczej z konferencji prezesa NBP niż z komunikatu RPP) wg nas może na nowo ukierunkować EURPLN na powrót w okolice 4,55.

Pozostałe waluty CEE: EURCZK po dwóch tygodniach stopniowego podnoszenia się w piątek zachowywał się tak, jakby chciał już ten ruch odwracać – nie zmienił się w skali dnia, a odbicie w trakcie sesji nie było w stanie dotrzeć powyżej 24,70. Korona znalazła wsparcie w opinii wiceprezesa CNB Tomasza Nidetzky'ego zaznaczającego, że stopy mogą być podnoszone dalej. Węgierski minister spraw europejskich zasygnalizował starania o odblokowanie dostępu do unijnych funduszy na odbudowę. Porozumienie Węgier z KE miałyby zostać osiągnięte do końca br. EURHUF spadł w okolice 392 w piątek i tam zamknął tydzień.

Rynek długu: wzrosty rentowności na rynkach bazowych uniemożliwiają polskim papierom istotniejsze umocnienie. Dane z rynku pracy USA podsyliły w piątek oczekiwania na podwyżki stóp przez Fed, przez co rentowność 10L Treasuries początkowo podniosła się o ok. 6 pb pod 3% by potem większość tego ruchu oddać. Odnosimy wrażenie, że nawet ewentualne łagodzenie tonu przez RPP nie musi prowadzić do spadku krajowej krzywej, bo rynek uzna to za podstawę do dyskontowania wydłużonego okresu wysokiej inflacji. Przeszkodą w umocnieniu papierów jest też dalszy wzrost cen ropy – zapowiedź zwiększenia produkcji przez OPEC+ z ubiegłego tygodnia najwyraźniej nie wystarczyła, żeby uspokoić rynek, bo w piątek cena ropy wzrosła o 3% do 121 USD za baryłkę, czyli powyżej wtorkowego szczytu.

Wskaźniki PMI w Niemczech i strefie euro



Źródło: Markit, GUS, 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 Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5874	CZKPLN	0.1856
USDPLN	4.2783	HUFPLN*	1.1528
EURUSD	1.0722	RUBPLN	0.0704
CHFPLN	4.4417	NOKPLN	0.4527
GBPPLN	5.3395	DKKPLN	0.6162
USDCNY	6.6512	SEKPLN	0.4375

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

03/06/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5734	4.6000	4.5743	4.5907	4.5876
USDPLN	4.2522	4.2917	4.2575	4.2864	4.2931
EURUSD	1.0703	1.0762	1.0745	1.0709	-

Rynek stopy procentowej

03/06/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.72	-4
DS0726 (5L)	7.05	8
DS0432 (10L)	6.68	7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.68	3	2.69	2	0.58	4
2L	7.49	4	3.01	3	1.26	6
3L	7.15	0	3.01	2	1.50	6
4L	6.87	-4	2.98	2	1.62	6
5L	6.78	3	2.96	3	1.70	5
8L	6.53	4	2.96	2	1.88	4
10L	6.46	3	2.99	2	1.99	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.42	-23
T/N	5.62	-1
SW	5.76	11
2W	5.91	10
1M	6.01	4
3M	6.66	2
6M	6.91	1
1Y	6.99	4

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.10	1
3x6	7.63	1
6x9	7.80	2
9x12	7.79	2
3x9	7.83	1
6x12	8.00	2

Miary ryzyka fiskalnego

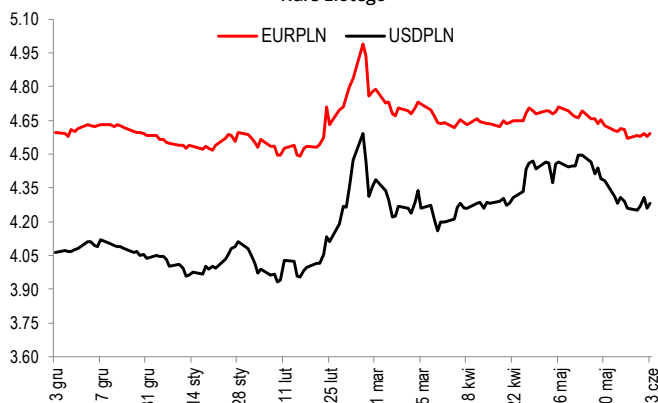
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	105	0	541	3
Francja	10	0	53	0
Węgry	130	0	601	-5
Hiszpania	53	0	116	2
Włochy	63	0	213	7
Portugalia	43	0	121	2
Irlandia	13	0	58	0
Niemcy	8	0	-	-

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

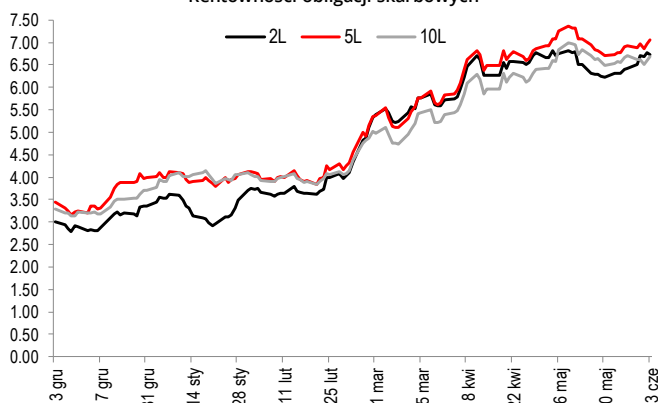
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

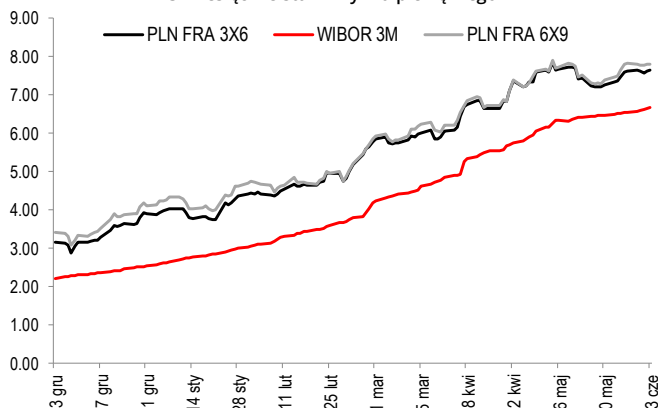
Kurs złotego



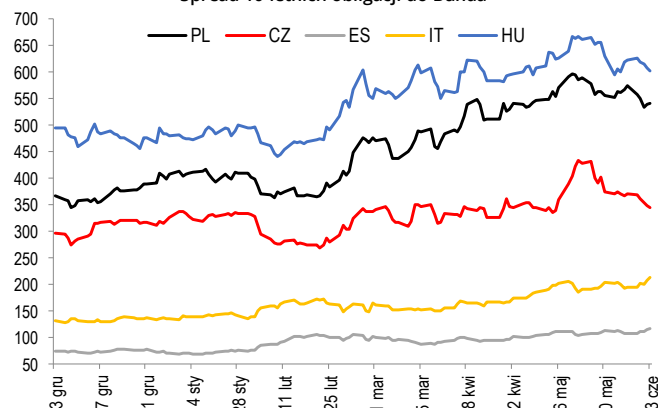
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (3 czerwca)								
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	1.0	-	4.4	-3.0
09:55	DE	PMI usługi	V	pkt	56.3	-	55.0	57.6
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	56.3	-	56.1	57.7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0.3	-	-1.3	0.3
14:30	US	Zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	325	-	390	436
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	pkt	3.5	-	3.6	3.6
16:00	US	ISM usługi	V	pkt	56.5	-	55.9	57.1
PONIEDZIAŁEK (6 czerwca)								
03:45	CN	PMI usługi	V	pkt	46.0	-	41.4	36.2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-	-	-	0.3
WTOREK (7 czerwca)								
	AU	RBA decyzja ws. stóp proc.		%	0.7	-	-	0.4
08:00	DE	Zamówienia w przemyśle	IV	% m/m	0.0	-	-	-4.7
ŚRODA (8 czerwca)								
	PL	RPP decyzja ws. stóp proc.		%	6.00	6.00	-	5.25
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	1.2	-	-	-3.9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-	-	-	4.2
09:00	HU	Inflacja CPI	IV	% r/r	-	-	-	9.5
11:00	EZ	PKB	I kw.	% kw/kw	0.3	-	-	0.3
CZWARTEK (9 czerwca)								
13:45	EZ	EBC decyzja ws. stóp proc.		%	0.0	-	-	0.0
14:30	US	Nowi bezrobotni	tydz.	tys.	210	-	-	210
PIĄTEK (10 czerwca)								
09:00	CZ	Inflacja CPI	V	% r/r	-	-	-	14.2
14:30	US	Inflacja CPI	V	% m/m	0.7	-	-	0.3
16:00	US	Michigan nastroje konsumentów	VI	pkt	59.0	-	-	58.4

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