

Codziennik

Polskie obligacje nie słabną razem z bazowymi

Minister Finansów zapowiada ostrożne podejście do nowych wydatków fiskalnych
Stopa bezrobocia w maju spadła poniżej przedpandemicznego poziomu
Korona wyczulona na komunikację CNB, HUF coraz mocniejszy
Złoty stabilny

W obliczu **braku istotnych pozycji w kalendarzu** lokalnym i dla głównych gospodarek rynkom pozostaje czekać na najważniejsze wydarzenia tego tygodnia: w Polsce na decyzję RPP jutro a za granicą na decyzję EBC w czwartek. Ważne jest też, co pokaże piątkowa inflacja CPI w USA. Oczekiwanie nie musi przebiegać w spokojnej atmosferze, bo surowce reagują ostatnio nerwowo na rozwój sytuacji pandemicznej w Chinach (zdejmovanie obostrzeń sprzyja drożeniu surowców przemysłowych i ropy) a to przekłada się na dalsze silne wzrosty rentowności obligacji na rynkach bazowych.

NBP podał, że **konferencja prasowa prezesa Adama Glapińskiego** odbędzie się w czwartek o 15:00, dzień po decyzji RPP. W marcu wszyscy członkowie RPP poparli podwyżkę stóp o 75 pb.

Wczoraj wieczorem odbyło się głosowanie wotum zaufania dla premiera Wlk. Brytanii Borisa Johnsona i zakończyło pozytywnie dla jego rządu. Dziś rano bank centralny Australii podniósł stopy drugi raz w tym cyklu zacieśnienia, ale tym razem o 50 pb a nie o 25 pb.

Magdalena Rzeczkowska stwierdziła, że jej resort – Ministerstwo Finansów – jest świadomy tego, że zwiększanie wydatków publicznych oddala moment kiedy inflacja wróci do bardziej akceptowalnych poziomów. Jej zamiarem jest ostrożne podchodzenie do nowych wydatków i spychanie w dół sumy wydatków sektora publicznego w ujęciu do PKB. Minister doprecyzowała, że taka **wstrzemięźliwość fiskalna** nie będzie oznaczać zamykania programów socjalnych. Jest to przekaz spójny z brakiem zapowiedzi nowych kosztownych narzędzi na weekendowej konwencji PiS. Jej zdaniem KPO doda 0,4 pp do inflacji w 2023 r.

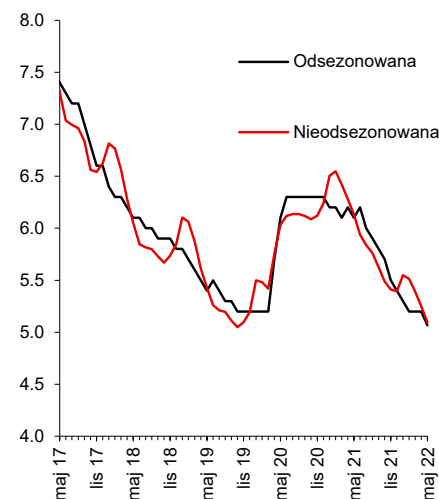
W maju **stopa bezrobocia rejestrowanego** wyniosła 5,1% po spadku liczby bezrobotnych o 26 tys. m/m. Nie jest to wynik rewelacyjny jak na tę porę roku (w latach 2015-2021 średni spadek w maju to 50 tys., pominąwszy pandemiczny 2020 r.), ale naszym zdaniem i tak świadczy o tym, że rynek pracy jest w niezłej formie. Należy też mieć na uwadze, że do liczby bezrobotnych doliczani są uchodźcy z Ukrainy, który zarejestrowali się w urzędzie, podczas gdy pracujący uchodźcy (wg danych już ponad 200 tys.) wg naszego rozeznania nie są dodawani do liczby pracujących. W kwietniu było ich 23,4 tys., co dodało ok. 0,1 pp do stopy bezrobocia i w maju ten efekt był naszym zdaniem podobny. Wg naszych szacunków stopa bezrobocia oczyszczona z wahań sezonowych w maju po raz pierwszy zeszła poniżej poziomu sprzed pandemii. Spodziewamy się dalszych spadków bezrobocia w najbliższych miesiącach, choć w dalszej części roku będą one mniej dynamiczne ze względu na pogorszenie koniunktury. Na przełomie 2022 i 2023 możliwy jest też lekki wzrost bezrobocia.

EURUSD jeszcze trochę spadł, do 1,07 – to dobrze rozpoznane przez niego okolice przez ostatnie dni. **EURPLN** również nie szukał wyjścia poza przedział ostatnich wahań.

Pozostałe waluty CEE: Szef CNB Jiri Rusnok, kończący za niecały miesiąc swoją kadencję, ocenił, że na ostatnim posiedzeniu decyzyjnym z jego udziałem może dojść do podwyżki stóp o co najmniej 75 pb bo na to wskazują ostatnie dane i fakt, że korona okazała się słabsza niż przewidywała projekcja. Wypowiedź pozwoliła koronie na kontynuację umocnienia wczoraj rano. Jednak późniejsze słowa zagorzałego przeciwnika podwyżek stóp Oldricha Dedka wywołały spore przesunięcie EURCZK w górę, wyraźnie powyżej 24,7. Za to na Węgrzech kontynuowana była aprecjacja forinta i skala ruchu była nawet większa niż podczas poprzednich sesji (EURHUF przesunął się z 392 do 388).

Rynek długu tym razem zachowywał się dość spokojnie pomimo wzrostu rentowności 10L UST o 10 pb (zdecydowane przebicie w górę przez 3%) a Bundów o ok. 6 pb (krótkie końce też podeszły ale w mniejszym stopniu). Rynki stopy procentowej niepokoiło utrzymywanie się wysokiej ceny ropy (Brent w okolicy 120 USD za baryłkę) – wycena sumy dalszych podwyżek w USA przekroczyła wczoraj 200 pb a w strefie euro spodziewany poziom głównej stopy dotarł do 1%. W kraju widać było przeważający popyt na dłuższe papiery, których rentowności spadły dzięki temu o 4-6 pb.

Stopa bezrobocia rejestrowanego, %



Źródło: 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	4.5900	CZKPLN	0.1852
USDPLN	4.2995	HUFPLN*	1.1762
EURUSD	1.0676	RUBPLN	0.0706
CHFPLN	4.4185	NOKPLN	0.4535
GBPPLN	5.3665	DKKPLN	0.6164
USDCNY	6.6696	SEKPLN	0.4373

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

06/06/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5775	4.5965	4.5821	4.5859	4.588
USDPLN	4.2647	4.2927	4.2715	4.2869	4.2675
EURUSD	1.0682	1.0751	1.0726	1.0696	-

Rynek stopy procentowej

06/06/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.84	11
DS0726 (5L)	7.01	-4
DS0432 (10L)	6.62	-6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.69	1	2.74	4	0.61	3
2L	7.50	1	3.07	6	1.29	3
3L	7.21	6	3.09	9	1.52	2
4L	6.96	9	3.08	10	1.65	3
5L	6.79	1	3.07	11	1.74	3
8L	6.55	2	3.08	12	1.90	2
10L	6.48	2	3.11	12	2.00	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.35	-7
T/N	5.47	-15
SW	5.90	14
2W	6.00	9
1M	6.05	4
3M	6.70	4
6M	6.94	3
1Y	7.02	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.11	1
3x6	7.63	0
6x9	7.80	0
9x12	7.80	0
3x9	7.82	-1
6x12	7.97	-4

Miary ryzyka fiskalnego

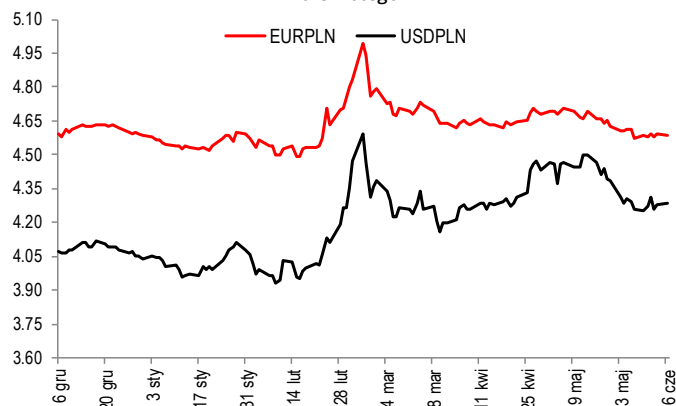
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	104	-1	529	-12
Francja	10	0	52	-1
Węgry	130	0	596	-5
Hiszpania	53	0	115	0
Włochy	65	2	210	-3
Portugalia	43	0	120	-1
Irlandia	13	0	55	-3
Niemcy	8	0	-	-

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

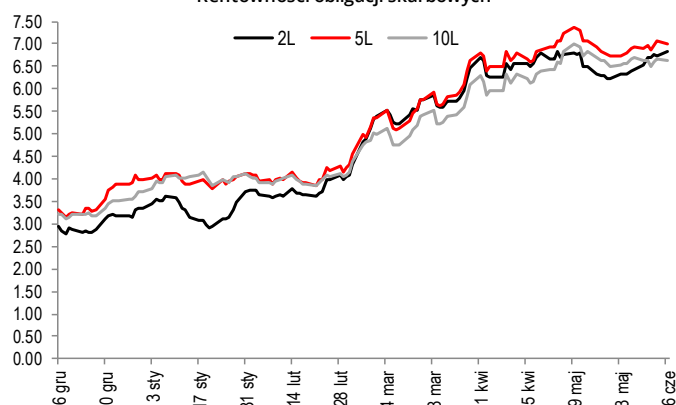
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

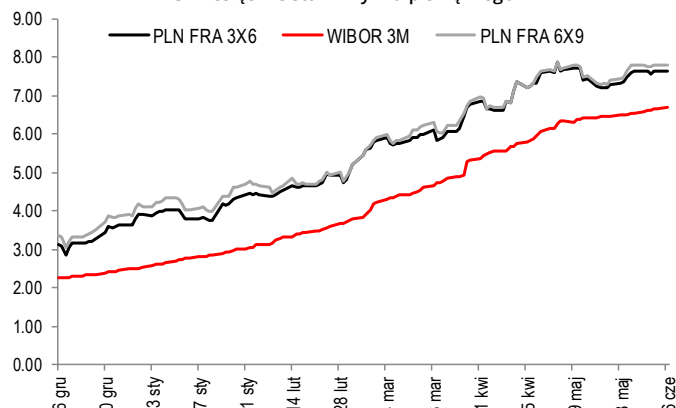
Kurs złotego



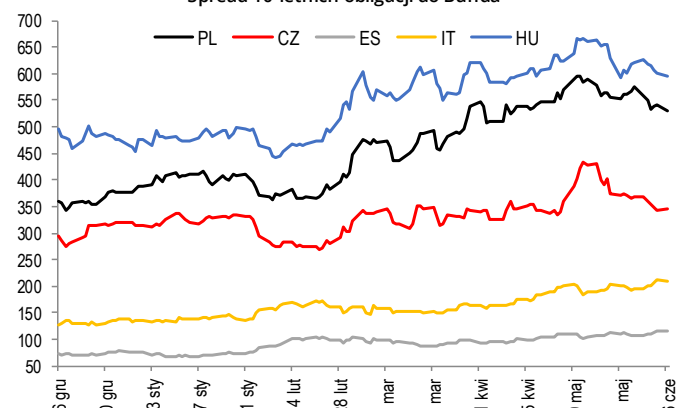
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-1.6	-	-6.4	-1.4
WTOREK (7 czerwca)								
06:30	AU	RBA decyzja ws. stóp proc.		%	0.68	-	-	0.35
08:00	DE	Zamówienia w przemyśle	IV	% m/m	0.4	-	-	-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
15:00	PL	Konferencja prasowa prezesa NBP						
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