

Codziennik

Mocne dane z USA

Dziś sprzedaż detaliczna w strefie euro

Dane z rynku pracy USA znacznie lepsze od oczekiwań

Złoty słabszy, rentowności w górę

Dzisiaj niewiele ważnych danych, wspomnieć warto jedynie o sprzedaży detalicznej w strefie euro za grudzień. Kolejne dni będą nieco ciekawsze, na krajowym podwórku na pierwszym planie decyzja RPP (środą), a po niej konferencja prezesa NBP (zapewne czwartek o 15:00). We wtorek rozpoczyna się posiedzenie Sejmu, na którym rozpatrywane będą poprawki Senatu do ustawy o Sądzie Najwyższym (jej wprowadzenie w życie jest kluczowym kamieniem milowym do odblokowania KPO). W czwartek Komisja Europejska opublikuje zimową edycję prognoz gospodarczych dla Europy. Dzisiejsza publikacja nowych zamówień w niemieckim przemyśle za grudzień pokazała silniejsze odbicie m/m po słabym listopadzie niż zakładał rynek, ale w ujęciu r/r oznacza to jedynie utrzymanie się dynamiki w pobliżu -10%.

Pierre Wunsch, członek Rady Prezesów EBC powiedział, że EBC ocenia swoją czwartkową decyzję (wzrost stóp o 50 punktów bazowych) jako jastrzębią i jest zdziwiony, że rynek zinterpretował to inaczej. Jego zdaniem stopy w strefie euro pójdą w górę co najmniej o 25-50 punktów w maju, ważnym punktem odniesienia dla polityki pieniężnej w strefie euro będą decyzje banków centralnych w USA i Wielkiej Brytanii. Zdaniem Wunscha, jeśli inflacja bazowa pozostanie uporczywa, 3.50% to najniższy poziom, do którego może wzrosnąć stopa w strefie euro (obecnie: 3.00%).

Styczeniowe indeksy PMI z Niemiec i strefy euro okazały się nieznacznie lepsze od wstępnych odczytów. Poprawiły się zwłaszcza wskaźniki dla usług i w przypadku strefy euro dały radę wyciągnąć łączny indeks powyżej 50 punktów (indeks dla przetwórstwa pozostaje poniżej tego poziomu). Show skradły jednak styczeniowe **dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA**. Statystyki te pokazały wzrost o ponad pół miliona, podczas gdy oczekiwania rynkowe były poniżej 200 tys. Ponadto grudniowe wyniki zrewidowano nieco w górę. Najwięcej miejsc pracy stworzono w prywatnych usługach, w szczególności w rozrywce, edukacji i handlu. W sektorze produkcyjnym zmiana była minimalna. Oznacza to z grubsza, że poprawa nie była obserwowana szeroko i częściowo mogła wynikać z czynników jednorazowych lub sezonowych. Jednakże, sektory, w których zaobserwowano mocny wzrost zatrudnienia, są ważne z punktu widzenia presji inflacyjnej.

EURUSD z okolic 1,09 zszedł poniżej 1,085 a dziś rano jest już nieco poniżej 1,08. Umocnienie dolara to efekt dużo lepszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy, które pobudziły oczekiwania na podwyżki stóp w USA. Oczekiwania docelowej stopy procentowej w 2023 roku podskoczyły w górę o ok. 10 pb.

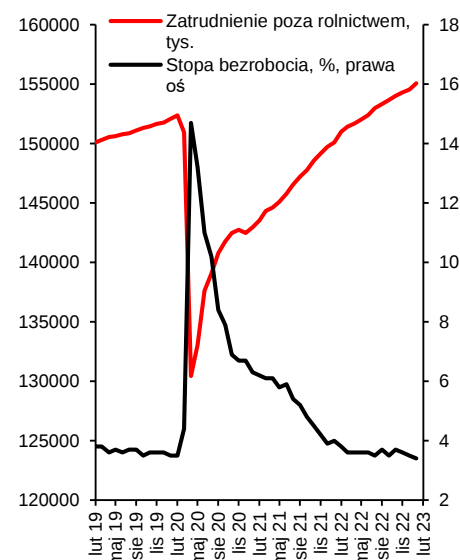
EURPLN z poziomów poniżej 4,70 wzrósł powyżej 4,71. Złotemu zaszkodziło umocnienie dolara na światowych rynkach, które nastąpiło na skutek wzrostu oczekiwań na podwyżki stóp w USA.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 23,73 wzrósł do 23,75. CNB zapowiedział, że scenariusz bazowy ścieżki stóp procentowych zakłada ich stabilizację do końca 2023 roku, co oznacza, że jest bardziej jastrzębi niż wyceny rynkowe, które oczekują spadku stóp w tym horyzoncie.

EURHUF z okolic 385 wzrósł powyżej 387. Forint, tak jak i inne waluty regionu, tracił na fali globalnego umocnienia dolara.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności na krótszym końcu wzrosła o około 9 pb. W środkowej części oraz na jej dłuższym końcu pozostała względnie stabilna. Słabsza reakcja polskiego rynku długu na mocne dane z USA to przede wszystkim skutek wypowiedzi premiera, który zasygnalizował możliwe obniżki stóp procentowych w Polsce jeszcze w bieżącym roku. Amerykańska krzywa rentowności wzrosła średnio o około 16 pb, a syntetyczna krzywa rentowności dla całej strefy euro o około 10 pb. Wzrosty rentowności na rynkach głównych to zarówno skutek mocnych danych z amerykańskiego rynku pracy jak i jastrzębich wypowiedzi członków EBC wyrażających zdziwienie gołębiym odbiorem czwartkowej konferencji szefowej tej instytucji Christine Lagarde.

Dane z rynku pracy 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
Jarostaw Kosaty 887 842 480
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7153	CZKPLN	0.1980
USDPLN	4.3693	HUFPLN*	1.2158
EURUSD	1.0789	RUBPLN	0.0619
CHFPLN	4.7152	NOKPLN	0.4271
GBPPLN	5.2616	DKKPLN	0.6331
USDCNY	6.7806	SEKPLN	0.4140

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03.02.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6806	4.7108	4.6832	4.7102	4.692
USDPLN	4.2852	4.3577	4.2990	4.3510	4.2928
EURUSD	1.0807	1.0939	1.0891	1.0824	-

Rynek stopy procentowej 03.02.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.91	10
DS0727 (5L)	5.66	2
DS0432 (10L)	5.69	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.93	4	5.14	16	3.26	5
2L	6.22	2	4.56	22	3.19	3
3L	5.66	4	4.11	22	2.99	8
4L	5.37	6	3.86	21	2.88	9
5L	5.23	7	3.72	18	2.81	6
8L	5.13	8	3.54	14	2.75	11
10L	5.17	8	3.50	13	2.75	11

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.64	-10
T/N	6.70	-1
SW	6.83	-1
2W	6.84	-3
1M	6.86	-4
3M	6.92	-1
6M	6.99	0
1Y	7.10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.90	-3
3x6	6.89	-3
6x9	6.77	1
9x12	6.36	5
3x9	6.93	0
6x12	6.78	5

Miary ryzyka fiskalnego

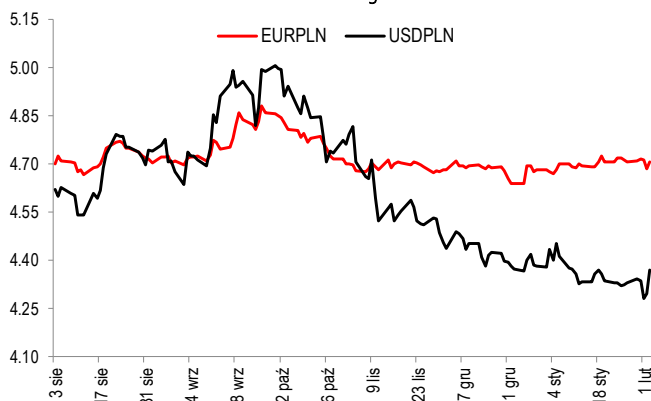
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	100	0	350	-18
Francja	10	2	45	0
Węgry	164	-6	563	-21
Hiszpania	43	0	97	0
Włochy	43	0	183	0
Portugalia	27	0	86	1
Irlandia	17	2	41	0
Niemcy	11	0	-	-

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

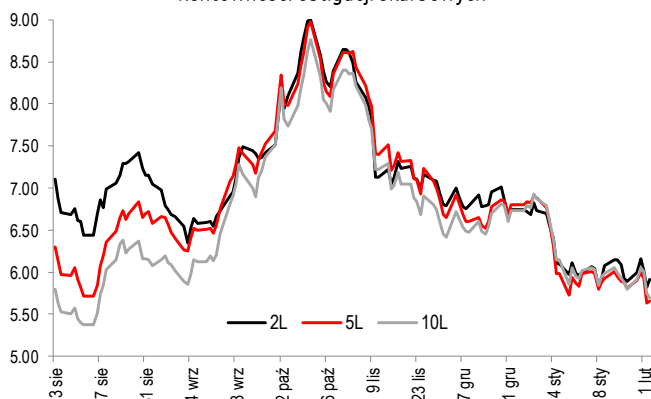
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

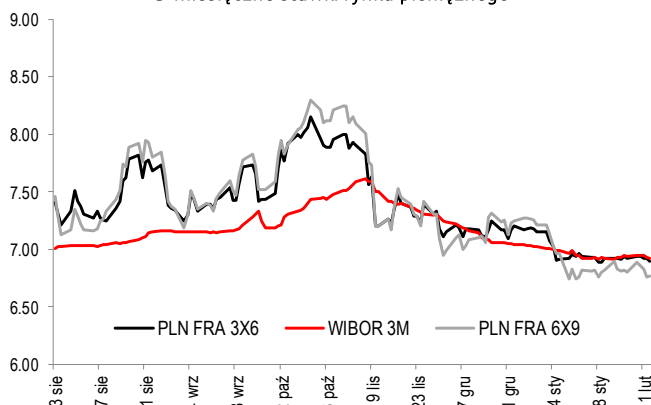
Kurs złotego



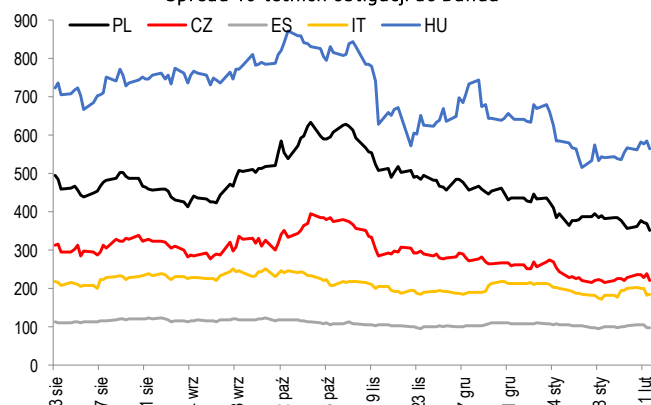
Rentowności obligacji skarbowych



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 lutego)							
02:45	CN	PMI usługi	I pkt	51.0	-	52.9	48.0
09:55	DE	PMI usługi	I pkt	50.4	-	50.7	49.2
10:00	EZ	PMI usługi	I pkt	50.7	-	50.8	49.8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I tys.	185	-	517	260
14:30	US	Stopa bezrobocia	I %	3.6	-	3.4	3.5
16:00	US	ISM usługi	I pkt	50.5	-	55.2	49.2
PONIEDZIAŁEK (6 lutego)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII % m/m	2.0	-	3.2	-4.4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII % r/r	3.3	-	-	0.5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII % m/m	-2.5	-	-	0.8
WTOREK (7 lutego)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII % m/m	-0.8	-	-	0.2
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	XII % r/r	-0.5	-	-	0.8
ŚRODA (8 lutego)							
	PL	Decyzja RPP	%	6.75	6.75	-	6.75
CZWARTEK (9 lutego)							
08:00	DE	Inflacja HICP	I % m/m	1.4			-1.2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tys.	195	-	-	183.0
PIĄTEK (10 lutego)							
08:30	HU	Inflacja	I % r/r	25.1	-	-	24.5
09:00	CZ	Inflacja	I % r/r	17.1	-	-	15.8
16:00	US	Indeks Michigan	II pkt	65.0	-	-	64.9

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