

Codziennik

Rynek pracy USA się ugiął ale nie załamał

Dzisiaj sprzedaż detaliczna w strefie euro, nowe prognozy MFW

Dane z rynku pracy USA ujawniły pewną słabość ale nie załamanie

EURUSD blisko poziomów sprzed danych z USA, rentowności wyżej na rynkach bazowych

Dzisiaj mało ciekawych danych – zainteresowanie rynku może wzbudzić sprzedaż detaliczna w strefie euro, poznamy też marcowy odczyt wskaźnika nastrojów wśród małych i średnich przedsiębiorstw w USA. Nieco więcej będzie się działo w dalszej części tygodnia: w czwartek poznamy bilans płatniczy za luty, w piątek finalne dane o marcowej inflacji. Za granicą w kalendarzu m.in. dane o inflacji na Węgrzech, w Czechach, Niemczech i w USA, plus dane o produkcji przemysłowej w strefie euro i USA. W środę pojawią się minutes z ostatniego posiedzenia FOMC. Ważniejsza od nowych danych może się dziś okazać publikacja nowego zestawu prognoz gospodarczych MFW (w ramach raportu World Economic Outlook). Oprócz tego wieczorem wystąpi dwóch obecnie głoszących członków FOMC (Goolsbee i Harker) oraz Villeroy z EBC. Opublikowana dziś inflacja CPI w Chinach zamiast spodziewanego utrzymania się na 1,0% r/r spadła do 0,7%. Inflacja PPI zgodnie z oczekiwaniami spadła do -2,5% r/r z -1,4%.

Dane z rynku pracy USA w marcu były słabsze niż w poprzednich miesiącach, ale nieco lepsze od prognoz. Szczegółowe spojrzenie w dane ujawnia jednak sporo niepokojących sygnałów, w tym spadek zatrudnienia w budownictwie i przetwórstwie oraz spadek średniej liczby przepracowanych godzin na pracownika. Ogólnie jednak nie doszło do potwierdzenia się w „twardych danych” obaw rynkowych o wyraźną negatywną reakcję rynku pracy USA, narastającą w miarę publikacji słabych pod tym względem indeksów koniunktury.

Indeks cen żywności FAO obniżył się w marcu o 2,2% m/m, do najniższego poziomu od maja 2021 r. Był to dwunasty spadek indeksu z rzędu. Najmocniej obniżyły się składowe opisujące ceny zbóż oraz tłuszczów roślinnych. W górę natomiast poszły indeksy cen mięsa oraz cukru. Zachowanie indeksu pozwala mieć nadzieję, na ograniczenie wzrostów cen żywności w Polsce w najbliższych miesiącach, należy jednak mieć na uwadze, że pomija on wiele produktów żywnościowych, np. owoce i warzywa, które ostatnio mocno drożały.

Protokół z marcowego posiedzenia RPP pokazał, że większość członków tego ciała uważała, iż osłabienie wzrostu PKB oraz dokonane już zacieśnienie polityki pieniężnej będzie prowadzić do obniżania się inflacji w kierunku celu, przy czym będzie to proces stopniowy. Niektórzy członkowie twierdzili jednak, że dotychczasowa skala podwyżek jest niewystarczająca, a oczekiwany proces dezinflacji będzie przebiegał zbyt wolno. Dokument nie wnosi wiele do oceny perspektyw polityki pieniężnej w Polsce.

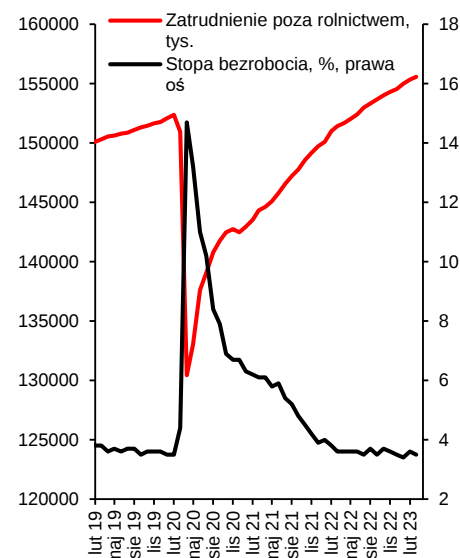
EURUSD kolejny dzień z rzędu oscylował wokół poziomu 1,09. Publikacja danych z amerykańskiego rynku nie wpłynęła istotnie na kurs, po krótkotrwałym ruchu na korzyść USD kurs ponownie zaczął się stabilizować wokół poziomów sprzed publikacji o bezrobociu, płacach i zatrudnieniu w USA. Podobnie było w poniedziałek, wracający po przerwie świątecznej handel doprowadził to tymczasowego umocnienia dolara do euro.

EURPLN z okolic 4,685 spadł poniżej 4,68 w piątek. Dziś kurs otwiera się w pobliżu 4,69 co oznacza, że relatywną słabość w porównaniu z resztą regionu. Złoty lekko zyskał na danych z amerykańskiego rynku pracy, które co prawda nie pokazały pełnej odporności na osłabienie koniunktury, ale nie zaskoczyły słabością dzięki czemu generalnie poprawiły nastroje wzrostowe na rynkach.

Inne waluty CEE: EURCZK pozostał w delikatnym trendzie spadkowym i rano porusza się poniżej 23,35. **EURHUF** znajduje się teraz w podobnym punkcie co przy piątkowym otwarciu, blisko 376.

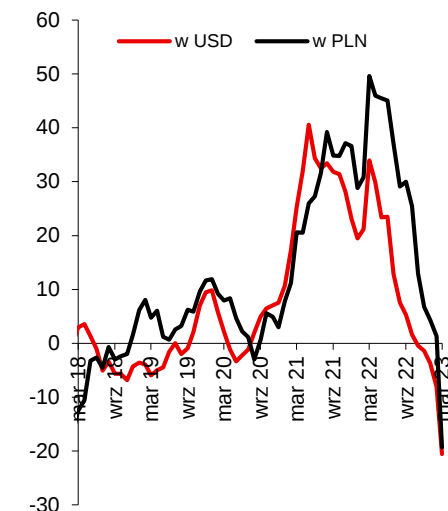
Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności pozostawała stabilna w piątek. Amerykańskie dane z rynku pracy nie zrobiły na niej wrażenia, ale też ograniczona płynność rynku nie pozwalała na dyskutowanie nowych informacji. Krzywa rentowności w USA już w piątek zareagowała na dane podnosząc się o 8-15pb (silniej na krótkim końcu) a w poniedziałek dołożyła do tego ruchu już tylko 2pb na całej swojej długości. Dane pomogły też w redukowaniu oczekiwań na obniżki stóp w USA jeszcze w tym roku.

Dane z amerykańskiego rynku pracy



Źródło: Refinitiv, Santander

Indeks cen żywności FAO, % r/r



Źródło: FAO, 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	4.6875	CZKPLN	0.1990
USDPLN	4.3046	HUFPLN*	1.2336
EURUSD	1.0888	RUBPLN	0.0526
CHFPLN	4.7348	NOKPLN	0.4078
GBPPLN	5.3107	DKKPLN	0.6269
USDCNY	6.8855	SEKPLN	0.4087

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10.04.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6773	4.6900	4.6792	4.6892	4.6862
USDPLN	4.2855	4.3288	4.2951	4.3260	4.2932
EURUSD	1.0830	1.0917	1.0895	1.0837	-

Rynek stopy procentowej 10.04.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.17	0
WS0428 (5L)	6.04	0
DS1033 (10L)	6.07	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.82	4	5.04	3	3.44	0
2L	6.28	2	4.31	6	3.27	0
3L	5.76	2	3.93	5	3.07	0
4L	5.51	2	3.71	4	2.96	0
5L	5.39	2	3.59	5	2.90	1
8L	5.31	3	3.43	3	2.84	0
10L	5.30	1	3.41	3	2.84	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.40	-32
T/N	6.77	2
SW	6.83	0
2W	6.83	0
1M	6.87	2
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.85	-2
3x6	6.83	6
6x9	6.62	2
9x12	6.22	4
3x9	6.84	6
6x12	6.63	5

Miary ryzyka fiskalnego

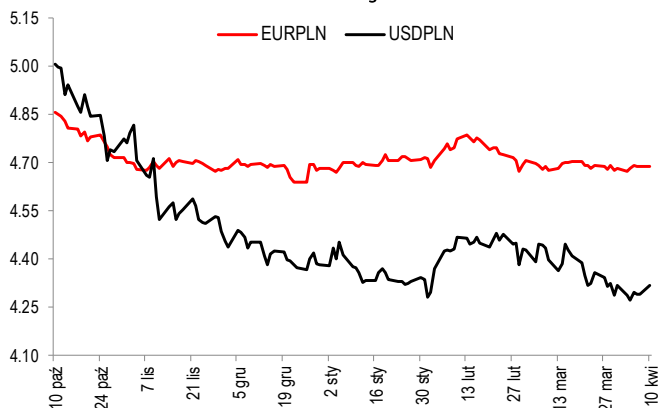
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	100	0	389	-2
Francja	14	0	52	1
Węgry	169	0	629	-1
Hiszpania	48	0	104	1
Włochy	48	0	184	0
Portugalia	36	0	88	1
Irlandia	19	0	44	-2
Niemcy	12	0	-	-

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

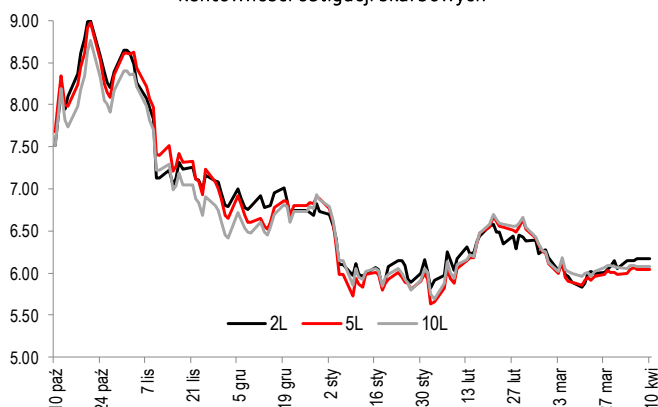
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

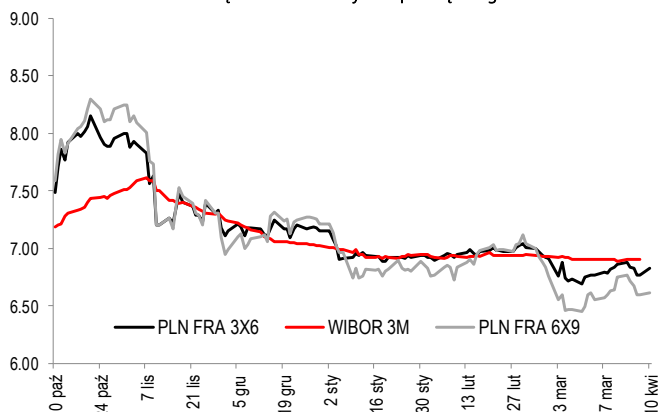
Kurs złotego



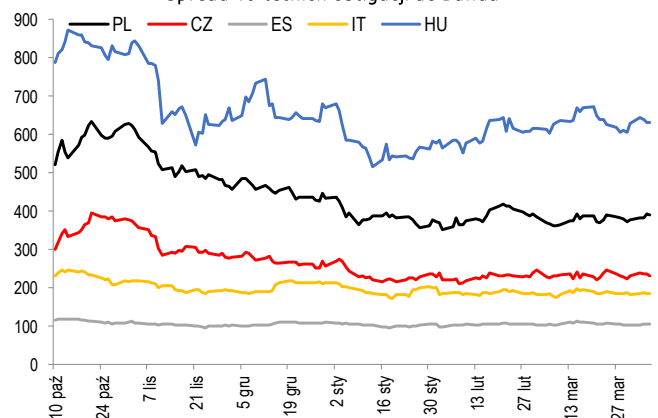
Rentowności obligacji skarbowych



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 (7 kwietnia)								
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	230	-	236	326
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	3.6	-	3.5	3.6
PONIEDZIAŁEK (10 kwietnia)								
	PL	Poniedziałek Wielkanocny						
WTOREK (11 kwietnia)								
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	-0.8	-		0.3
ŚRODA (12 kwietnia)								
08:30	HU	Inflacja	III	% r/r	24.9	-		25.4
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	0.2	-		0.4
20:00	US	Minutes FOMC	22.03		-			0.0
CZWARTEK (13 kwietnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	1.1	-		1.1
09:00	CZ	Inflacja	III	% r/r	15.0	-		16.7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	1.0	-		0.7
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	347	-416		1429
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mln €	96	-815		1225
14:00	PL	Eksport	II	mln €	26809	25945		26809
14:00	PL	Import	II	mln €	26346	26760		25584
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	200	-		228
PIĄTEK (14 kwietnia)								
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	16.2	16.2		18.4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-0.5	-		-0.4
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	0.3	-		0.0
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	61.8	-		62.0

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