

Codziennik

Rynek pracy USA wciąż mocny

Dziś niemiecka produkcja przemysłowa

Rynek pracy w USA wciąż rozgrzany

EURPLN skończył tydzień blisko tygodniowego minimum, odbicie rentowności obligacji po danych z USA

Dzisiaj poza opublikowanym już wynikiem niemieckiej produkcji za marzec (która wygląda równie źle jak pozostałe dane dotyczące sektora przemysłowego: zamówienia i eksport) nie pozostaje nam nic innego niż czekać na istotne wydarzenia w dalszej części tygodnia. W kraju w środę decyzja RPP, po niej konferencja prezesa NBP, prawdopodobnie w czwartek. Za granicą pojawią się dane inflacyjne z Europy (m.in. Czechy, Węgry, strefa euro) i USA, indeks Michigana. Do tego w czwartek decyzja Banku Anglii.

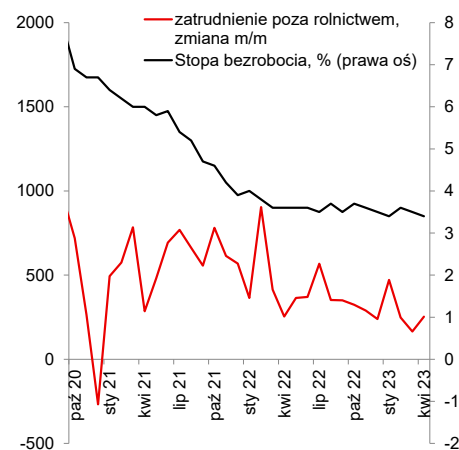
Raport z rynku pracy USA za kwiecień nie pokazał istotnego osłabienia. Wręcz przeciwnie. Stopa bezrobocia znalazła się najniższej od 1969 r. Wzrost zatrudnienia okazał się większy niż rynek oczekiwał i rewizje w dół poprzednich dwóch miesięcy naszym zdaniem nie zmieniają mocnej wymowy tych danych. Ciasny rynek pracy oznacza problemy w zbijaniu inflacji. Widać to m.in. we wzroście wynagrodzeń godzinowych o 4,4% r/r (przyspieszenie z 4,3%) a w skali miesiąca o 0,5% (poprzednio 0,3%) – te również zaskoczyły w górę.

EURUSD: Koniec minionego tygodnia przyniósł osłabienie euro wobec mniejszego ruchu EBC (podwyżka o 25 pb) oraz mocnych danych z rynku pracy w USA, które doprowadziły do zmniejszenia oczekiwań na obniżki stóp w tym roku i wzrostu rentowności amerykańskich obligacji. Ponownie jednak był to ruch dość krótkotrwały: EURUSD po spadku do ok. 1,097 jeszcze tego samego wieczora zaczął odbijać w górę i dzisiaj zaczyna tydzień blisko 1,104, nie reagując na razie istotnie na poranne słabe dane o niemieckiej produkcji.

Waluty CEE: Choć miniony tydzień przyniósł ogólnie zahamowanie trendu aprecjacyjnego złotego, w piątek **EURPLN** ponownie się obniżył, do ok. 4.58. Czeska korona i węgierski forint zachowywały się podobnie. W tym tygodniu potwierdzenie gołębih sygnałów przez RPP oraz ewentualna kontynuacja spadkowego ruchu EURUSD może doprowadzić do wyczekiwanej przez nas od pewnego czasu korekty złotego.

Rynek stopy procentowej: W piątek doszło do wzrostu stawek IRS i rentowności obligacji na rynkach bazowych w reakcji na dane z USA, co przełożyło się na podobny ruch choć mniejszej skali także na rynku krajowym. Obligacje traciły nieco bardziej, co przekładało się na wzrost spreadów asset swap. Przecena z piątku nie zniósła jednak spadkowego ruchu z całego tygodnia. W najbliższych dniach widzimy szansę na wystromienie krzywej rentowności w kraju, o ile RPP podtrzyma lub wzmocni gołębi przekaz, a za granicą może temu sprzyjać spadkowy trend inflacji bazowej w USA.

Dane z rynku pracy USA



Źródło: Bloomberg, 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

Cezary Chrapek 887 842 480

Marcin Lubiński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5776	CZKPLN	0.1948
USDPLN	4.1450	HUFPLN*	1.2175
EURUSD	1.1041	RUBPLN	0.0538
CHFPLN	4.6609	NOKPLN	0.3916
GBPPLN	5.2384	DKKPLN	0.6123
USDCNY	6.9149	SEKPLN	0.4070

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05/05/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5708	4.5944	4.5880	4.5735	4.5885
USDPLN	4.1464	4.1737	4.1553	4.1497	4.1612
EURUSD	1.0965	1.1047	1.1040	1.1024	-

Rynek stopy procentowej 05/05/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.77	1
WS0428 (5L)	5.80	4
DS1033 (10L)	5.83	5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.68	3	4.94	8	3.60	4
2L	6.09	4	4.14	12	3.37	2
3L	5.58	1	3.77	11	3.14	7
4L	5.36	3	3.57	9	3.02	4
5L	5.24	3	3.47	5	2.97	8
8L	5.17	4	3.43	6	2.94	8
10L	5.20	4	3.44	6	2.96	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.83	10
T/N	6.74	1
SW	6.82	0
2W	6.80	-1
1M	6.87	2
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.05	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.87	2
3x6	6.83	11
6x9	6.43	4
9x12	6.02	9
3x9	6.87	11
6x12	6.41	2

Miary ryzyka fiskalnego

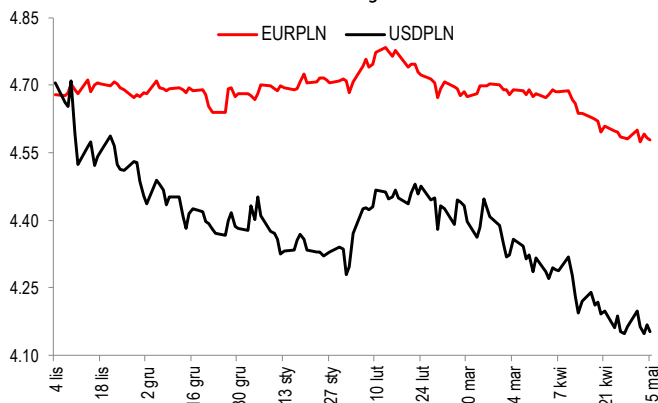
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	90	0	354	-5
Francja	14	0	59	-1
Węgry	172	0	556	-6
Hiszpania	54	-1	109	-1
Włochy	49	0	191	-2
Portugalia	39	-1	86	-1
Irlandia	19	0	45	-1
Niemcy	10	0	-	-

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

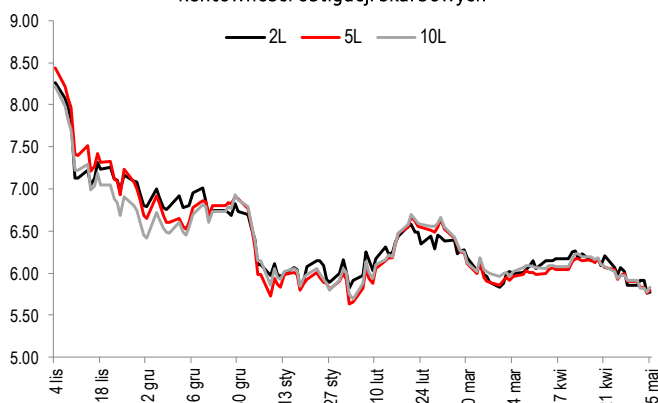
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

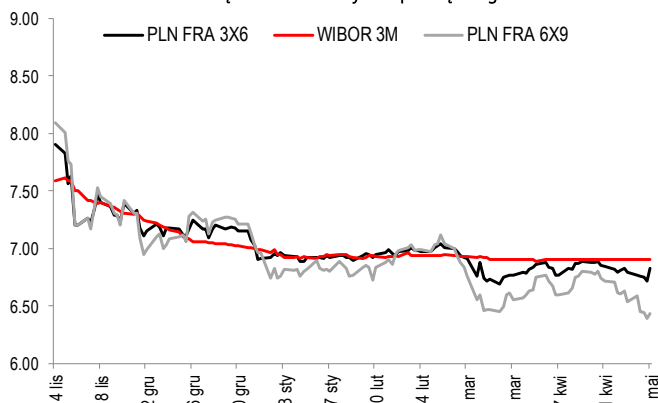
Kurs złotego



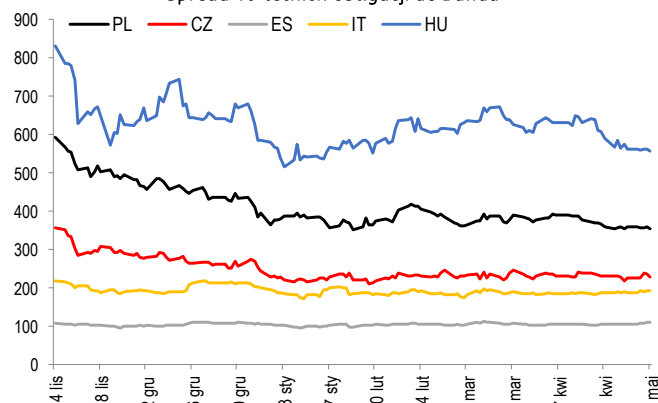
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (5 maja)								
03:45	CN	PMI usługi	IV	pkt	57.3		56.4	57.8
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	-2.3		-10.7	4.8
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-2.7		-4.0	-4.6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-0.2		-1.2	-0.2
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	185		253	165
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	3.6		3.4	3.5
PONIEDZIAŁEK (8 maja)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	-1.4		-3.4	2.0
WTOREK (9 maja)								
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	1.9		-	2.0
ŚRODA (10 maja)								
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75	-	6.75
08:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0.6		-	0.6
08:30	HU	Inflacja	IV	% r/r	24.0		-	25.2
14:30	US	Inflacja	IV	% m/m	0.4		-	0.1
CZWARTEK (11 maja)								
09:00	CZ	Inflacja	IV	% r/r	13.3		-	15.0
13:00	UK	Decyzja BoE	V	%	4.50			4.25
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	240		-	242
PIĄTEK (12 maja)								
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	63.0		-	63.5

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