

Codziennik

Mocne dane z rynku pracy w USA

Dzisiaj indeksy PMI i PPI w strefie euro, zamówienia w USA
Dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA powyżej prognoz
Stabsze dane budżetowe w samorządach w I kw. 2023 r.
Złoty mocniejszy, rentowności na rynkach bazowych w górę

Dzisiaj sporo ciekawych danych z głównych gospodarek: indeksy PMI dla usług i PPI za kwiecień w krajach strefy euro, w USA zamówienia na dobra trwałe oraz na dobra. Ponadto na dziś zaplanowano także wystąpienia prezes C. Lagarde (godz. 11) oraz szefa Bundesbanku J. Nagela (godz. 16). W weekend decyzję o obniżeniu produkcji ropy o 1 mln barytek dziennie od lipca podjęła Arabia Saudyjska, co przetożyło się na lekki wzrost cen ropy (Brent ok. 76\$). Z kolei J. Biden podpisał ustawę o zawieszeniu limitu zadłużenia USA przed ostatecznym terminem wyznaczonym przez J. Yellen na dziś.

Majowe dane z rynku pracy USA pokazały bardzo mocny wzrost liczby miejsc pracy (339 tys. przy oczekiwaniach 195 tys. i rewizji w górę danych z poprzedniego miesiąca), przy wzroście stopy bezrobocia do 3,7% z 3,5% i raczej słabym wzroście płac. Ewidentnie, rynek pracy w USA jest nadal rozgrzany. Dane miały wpływ na wzrost rentowności na rynkach stopy procentowej.

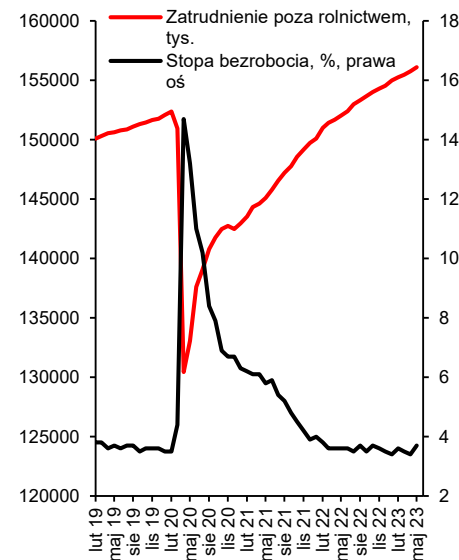
W I kw. 2023 jednostki samorządu terytorialnego zanotowały dochody 91,0 mld zł (wzrost o 1,4% r/r), przy wydatkach 79,1 mld zł (wzrost o 6,9% r/r). Przetożyło się to na nadwyżkę 11,9 mld zł, wyraźnie mniej niż rok wcześniej (15,8 mld zł). Wydatki inwestycyjne sektora wyniosły 7,8 mld zł i były znacząco wyższe niż rok wcześniej (4,7 mld zł, wzrost o 65,7% r/r), przy czym wydatki majątkowe finansowane ze środków UE wyniosły 2 mld zł, z grubsza tyle samo co rok wcześniej. Dane z samorządów wspierają naszą prognozę wzrostu deficytu sektora finansów publicznych w tym roku powyżej 5% PKB. Nie sądzimy natomiast, by wysoka dynamika nakładów inwestycyjnych była do powtórzenia w kolejnych kwartalach.

EURUSD był dość zmienny w piątek. Ostatecznie decydujące dla kursu były dane z rynku pracy w USA, które spowodowały umocnienie dolara. Kurs zakończył dzień nieco powyżej 1,07 wobec ok. 1,077 na początku sesji.

W piątek złoty umacniał się wobec euro, zapewne głównie ze względu na lepsze globalne nastroje po zawarciu porozumienia w sprawie limitu długu w USA. EURPLN obniżył się z ok. 4,515 na początku dnia do nieco poniżej 4,49. Publikacja wyższych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy spowodowała powrót tej pary walutowej do 4,50. W tym tygodniu stawiamy raczej na osłabienie złotego, ale ruch może nie być ani znaczący, ani trwały. Być może dopiero kolejny tydzień i zaplanowany na 15 czerwca wyrok TSUE będzie impulsem do większej zmienności krajowej waluty. **EURHUF** oscylował wokół 371 z nieznaczną tendencją w dół, a **EURCZK** obniżył się z ok. 23,70 na początku sesji do 23,63 na koniec dnia.

Mocne dane z rynku pracy USA spowodowały wzrost rentowności na rynkach bazowych. Krajowe rentowności były natomiast dość stabilne, w górę poszedł tylko nieco długi koniec (o ok. 3 punkty bazowe). Nieznacznie mocniej zareagowała krzywa IRS, która przesunęła się wyżej równolegle o 4-5 punktów bazowych. Dziś korekta stóp w górę na rynkach bazowych jest kontynuowana czemu sprzyjają lepsze od oczekiwań dane o eksporcie z Niemiec oraz wyczekiwanie na znaczne emisje papierów skarbowych w USA po podpisaniu porozumienia w sprawie podwyższenia limitu zadłużenia. W kraju w kierunku wyższych rentowności może działać brak jednoznacznej deklaracji ze strony prezesa NBP nt. możliwej obniżki stóp procentowych w tym roku. Zakładamy jednak, że po lekkiej korekcie w górę stawki rynkowe powrócą do trendu spadkowego. Czemu mogą sprzyjać dane o niemieckiej produkcji, a w dłuższej perspektywie kolejne dane inflacyjne.

Dane z rynku pracy w USA



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](https://www.santander.pl/serwis-ekonomiczny)
Piotr Bielski 691 393 119
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,4952	CZKPLN	0,1893
USDPLN	4,2039	HUFPLN*	1,2013
EURUSD	1,0692	RUBPLN	0,0515
CHFPLN	4,6001	NOKPLN	0,3790
GBPPLN	5,2167	DKKPLN	0,6010
USDCNY	7,1134	SEKPLN	0,3868

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02.06.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4867	4,5211	4,5110	4,4930	4,5148
USDPLN	4,1679	4,1996	4,1923	4,1902	4,1903
EURUSD	1,0716	1,0778	1,0762	1,0723	-

Rynek stopy procentowej 02.06.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5,96	-10
WS0428 (5L)	5,82	1
DS1033 (10L)	5,99	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,63	1	5,37	11	3,76	5
2L	6,06	3	4,66	14	3,54	8
3L	5,60	2	4,25	18	3,30	8
4L	5,38	1	4,03	16	3,14	8
5L	5,29	3	3,91	15	3,05	7
8L	5,26	5	3,75	13	2,96	5
10L	5,31	5	3,73	12	2,96	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,70	-31
T/N	6,79	0
SW	6,84	1
2W	6,84	-1
1M	6,85	3
3M	6,90	0
6M	6,95	0
1Y	7,05	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6,86	-1
3x6	6,76	1
6x9	6,32	4
9x12	5,90	6
3x9	6,75	1
6x12	6,30	3

Miary ryzyka fiskalnego

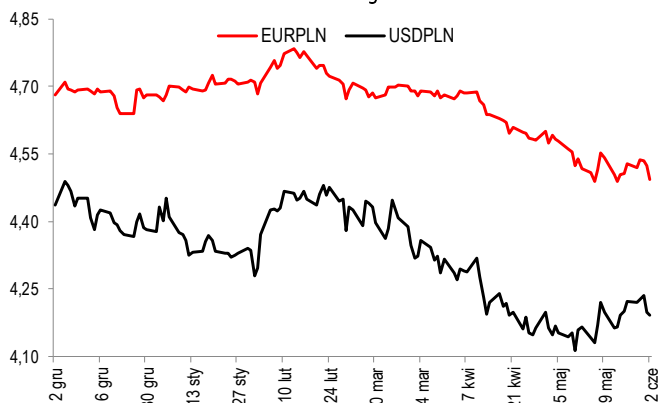
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	78	0	370	-7
Francja	13	0	57	0
Węgry	177	0	560	-17
Hiszpania	52	0	104	-3
Włochy	43	-2	175	-7
Portugalia	40	0	72	-3
Irlandia	18	0	43	-4
Niemcy	10	0	-	-

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

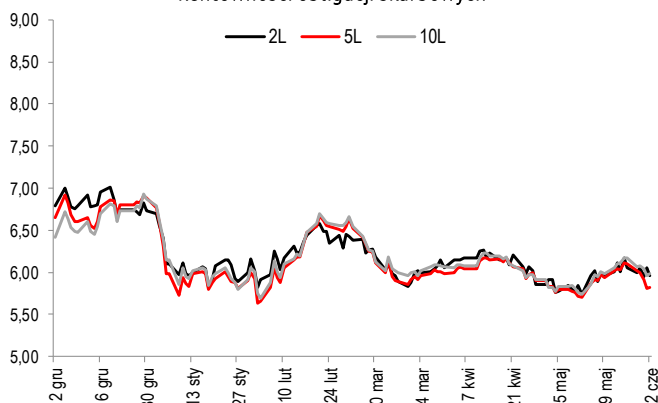
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

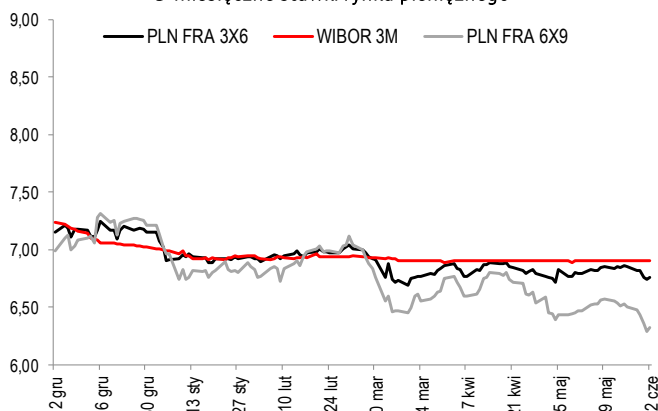
Kurs złotego



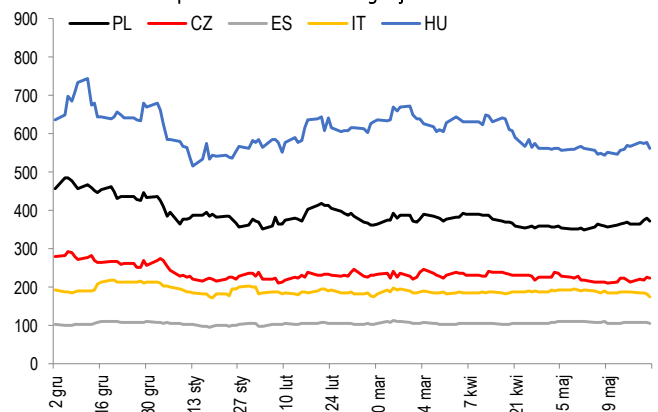
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (2 czerwca)								
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	195	-	339	294
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	3.5	-	3.7	3.4
PONIEDZIAŁEK (5 czerwca)								
03:45	CN	PMI usługi	V	pkt	55.2	-	57,1	56.4
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-1.5	-	1,2	-6.0
09:55	DE	PMI usługi	V	pkt	57.8	-		57.8
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	55.9	-		55.9
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	1.1	-		1.1
16:00	US	ISM usługi	V	pkt	52.5	-		51.9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	0.8	-		0.4
WTOREK (6 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75		6.75
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	3.0	-		-10.7
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-0.5	-		2.4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0.2	-		-1.2
ŚRODA (7 czerwca)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	0.7	-		-3.4
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	1.4	-		-4.0
15:00	PL	Konferencja prezesa NBP						
CZWARTEK (8 czerwca)								
PL		Dzień wolny						
08:30	HU	Inflacja	V	% r/r	22.3	-		24.0
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	1.3	-		1.3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	235	-		232.0
PIĄTEK (9 czerwca)								
Brak kluczowych publikacji danych i wydarzeń								

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