

Codziennik

Decyzja RPP i mocny złoty

Dzisiaj decyzja RPP, sprzedaż detaliczna w strefie euro
Negatywny wyrok TSUE, ale zatrzymanie naliczania kar
Finalne indeksy PMI i ISM dla usług poniżej prognoz
Złoty w pobliżu 4,48 do euro, EURUSD blisko 1,07

Dzisiaj dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro, a w kraju decyzja RPP. Nie spodziewamy się zmiany stóp procentowych na dzisiejszym posiedzeniu. Ważniejsze będą potencjalne zmiany w komunikacie, choć warto mieć na uwadze, że od miesięcy treść tego dokumentu w kluczowych miejscach pozostaje stabilna. Rynek zatem będzie czekał na śródkowe wystąpienie prezesa NBP. Dziś rano opublikowano bardzo słabe dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle za kwiecień, które nieoczekiwanie spadły o 0,4% m/m (-9,9% r/r), głównie za sprawą słabego popytu zagranicznego.

Negatywny wyrok TSUE, ale zatrzymane naliczanie kar. Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej orzekł wczoraj, że zmiany w polskim systemie sądowym z grudnia 2019 r. były niezgodne z prawem unijnym. Jednocześnie z dniem wyroku zatrzymane zostało naliczanie kar, które wyniosły 556 mln EUR, z czego ok. 360 mln EUR UE już potrąciła z kwot przysługujących Polsce. UE zmniejszyła opłaty karne z 1mln EUR dziennie do 0,5 mln EUR w kwietniu w reakcji na uchwalenie przez Sejm ustawy korygującej przepisy w sprawie Sądu Najwyższego, której rozpatrzenie TK przesunął na 27 czerwca. Po tym jak zmiany zostaną wprowadzone w życie po orzeczeniu TK i podpisie prezydenta Komisja Europejska oceni czy są wystarczające i będzie mogła wnieść o ponowne naliczanie kar za ewentualne niewypetnienie wyroku TSUE.

Finalne majowe **wskazniki PMI dla usług w Niemczech i strefie euro** były **niższe od wstępnych odczytów**, ale i tak wskazują, że usługi pozostają głównym czynnikiem napędzającym wzrost w gospodarkach strefy euro. Gorszy od oczekiwań był też wskaźnik ISM dla usług w USA i zbliżył się blisko wartości 50 punktów, sugerującej środowisko recesyjne. Nastroje w amerykańskich usługach pogarszają się od początku roku. **Dane o inflacji PPI** w strefie euro w kwietniu pokazały wyraźny spadek i były z grubsza zgodne z prognozami. Dane o zamówieniach w amerykańskim przemyśle i na dobra trwałe były z kolei nieznacznie słabsze od oczekiwań. Indeks **ISM dla amerykańskiego sektora usług** spadł bardziej niż oczekiwano, do 50,3 pkt z 51,9, a komponent cen zakupów spadł do najniższego poziomu od 3 lat.

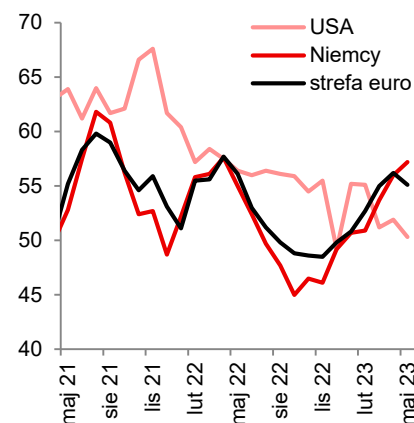
Prezes EBC Christine Lagarde powiedziała, że niektóre wskaźniki presji inflacyjnej obniżyły się, ale nadal brak jest przekonujących dowodów, iż się ona obniża. Prezes EBC wskazała też na wzrost presji płacowej. Z kolei szef Bundesbanku Joachim Nagel stwierdził, że potrzebne są dalsze podwyżki stóp procentowych, a ich cykl nie musi się zakończyć w wakacje, presja inflacyjna pozostaje zbyt wysoka i nie wykazuje oznak słabnięcia. Nagel powiedział też, że jest dość optymistyczny co do perspektyw wzrostu niemieckiej gospodarki w kolejnych kwartałach. Stanowisko EBC wciąż pozostaje dość jastrzębie, przynajmniej w porównaniu do Fed czy NBP.

Po stopniowym spadku w ciągu dnia kurs **EURUSD** wzrósł powyżej 1,07 w reakcji na słabsze odczyty indeksów PMI/ISM z USA.

Początek tygodnia stał pod znakiem umocnienia złotego. Kurs EURPLN spadł poniżej 4,48, a EURCZK obniżył się z ok. 23,60. Forint zachowywał się z kolei najstabilniej w regionie. Złoty wydaje się wyjątkowo odporny na wszelkie próby osłabienia, czemu sprzyja stosunkowo wysoka różnica stóp procentowych wobec euro i relatywnie niska zmienność na rynkach zagranicznych. Niewykluczone jest także obecność BGK na rynku. Mocniejszy złoty jest również wciąż preferowany przez NBP, gdyż pomaga szybciej obniżyć inflację. Z drugiej strony ostatnie ankiety NBP wskazywały, że kurs opłacalności eksportu znajduje się obecnie już w pobliżu poziomu 4,30 co z pewnością ogranicza pole do dalszej aprecjacji bez sporego pogorszenia konkurencyjności gospodarki.

Spadki krajowych stóp rynkowych i wzrosty stóp rentowności niemieckich obligacji prowadziły do zawężenia spreadów wobec Bundów. Wzrostom rentowności niemieckich obligacji sprzyjały jastrzębie wypowiedzi EBC i wyczekiwanie na podwyżkę stóp procentowych w strefie euro w przyszłym tygodniu. Dzisiejsze dane z Niemiec mogą hamować wzrostowy ruch rentowności. W USA początkowym wzrostom stóp sprzyjała perspektywa znacznej emisji papierów skarbowych po podpisaniu porozumienia w sprawie zadłużenia, ale umocnienie nastąpiło po danych o PMI/ISM. W kraju pozytywnie na stopy mogły działać ubiegłotygodniowe sygnały z CPI i PMI, to, że w Polsce cykl jest już nieformalnie zakończony, a rynek czeka na sygnały o pierwszych obniżkach. W regionie w kierunku niższych stóp rynkowych działały dane o płacach z Czech, które przyspieszyły w I kw. do 8,6% r/r, ale mniej niż zakładał bank centralny, co przyczyniło się do zmniejszenia oczekiwań na podwyżki stóp.

Indeksy PMI dla usług, pkt



Źródło: Refinitiv, 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, CFA 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,4806	CZKPLN	0,1898
USDPLN	4,1752	HUFPLN*	1,2015
EURUSD	1,0728	RUBPLN	0,0515
CHFPLN	4,6114	NOKPLN	0,3785
GBPPLN	5,1884	DKKPLN	0,6009
USDCNY	7,1067	SEKPLN	0,3842

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05.06.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4683	4,4957	4,4858	4,4727	4,4851
USDPLN	4,1713	4,2055	4,1938	4,1728	4,1933
EURUSD	1,0673	1,0722	1,0699	1,0719	-

Rynek stopy procentowej 05.06.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6,04	8
WS0428 (5L)	5,77	-4
DS1033 (10L)	5,95	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,56	-7	5,33	-4	3,79	3
2L	5,98	-7	4,61	-5	3,59	5
3L	5,53	-7	4,21	-4	3,35	5
4L	5,34	-4	3,98	-5	3,19	5
5L	5,24	-4	3,86	-4	3,10	4
8L	5,24	-1	3,72	-4	3,00	4
10L	5,31	0	3,70	-3	3,00	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,83	13
T/N	6,78	-1
SW	6,82	-2
2W	6,84	0
1M	6,84	-1
3M	6,90	0
6M	6,95	0
1Y	7,05	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6,83	-3
3x6	6,71	-4
6x9	6,30	-2
9x12	5,80	-9
3x9	6,73	-3
6x12	6,17	-13

Miary ryzyka fiskalnego

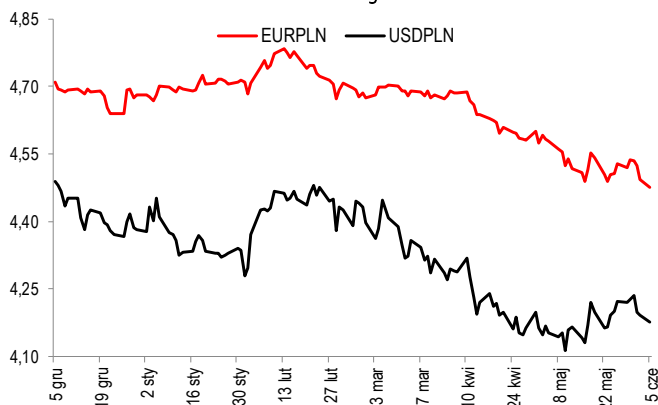
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	78	0	368	-3
Francja	14	0	55	-2
Węgry	177	0	535	-25
Hiszpania	51	-1	100	-4
Włochy	43	0	167	-8
Portugalia	39	-1	70	-3
Irlandia	18	0	44	1
Niemcy	11	1	-	-

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

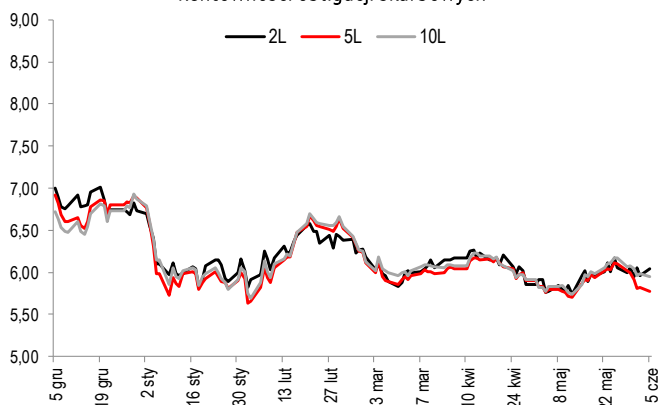
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

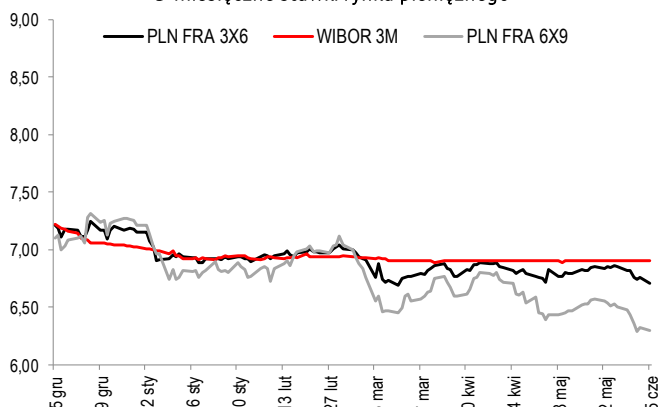
Kurs złotego



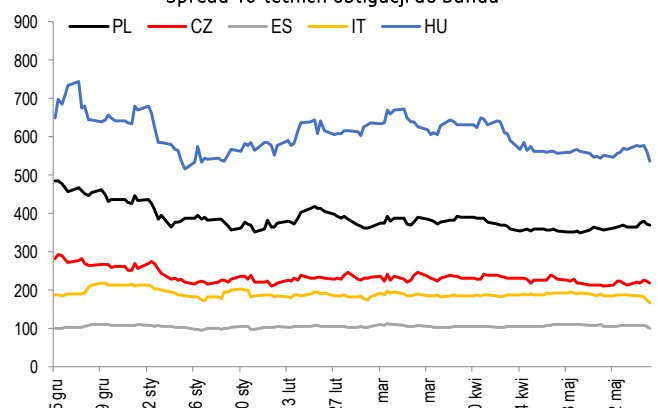
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	57.2	56.0
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	55.9	-	55.1	56.2
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	1.1	-	1.1	3.3
16:00	US	ISM usługi	V	pkt	52.5	-	50.3	51.9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	0.8	-	0.4	0.6
WTOREK (6 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75		6.75
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	3.0	-	-0,4	-10.9
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