

Codziennik

Stopy bez zmian

Dzisiaj konferencja prezesa NBP
RPP pozostawia stopy i komunikat bez zmian
Dalszy spadek stopy bezrobocia rejestrowanego
Złoty mocny poniżej 4,48 wobec euro

Dzisiaj najważniejszym wydarzeniem w kraju będzie konferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego. Poza tym, decyzję o stopach procentowych podejmuje Bank Kanady. Dziś rano negatywnie zaskoczyły dane o niemieckiej produkcji przemysłowej, która wzrosła w kwietniu jedynie o 0,3% m/m (oczekiwano 0,6% m/m), co przełożyło się na 1,6% r/r i potwierdza ryzyka w dół dla niemieckiego przemysłu.

Kwietniowe dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro były nieco słabsze od oczekiwań, chociaż w górę zrewidowano poprzedni odczyt. W ujęciu odsezonowanym sprzedaż była stabilna (% m/m) po spadku w marcu. Wyniki te wskazują na słabą kondycję europejskich konsumentów, zwłaszcza w głównych gospodarkach jak Niemcy czy Francja.

Klaas Knot (prezes Banku Holandii) z EBC powiedział, że inflacja w strefie euro wciąż jest zbyt wysoka, ale najgorsze już minęło. Jego zdaniem widać już pierwsze efekty podwyżek stóp, ale presja inflacyjna utrzymuje się i EBC będzie kontynuował zacieśnianie polityki pieniężnej.

Zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami **RPP nie zmieniła stóp procentowych na wczorajszym posiedzeniu** (główna stopa referencyjna pozostaje na poziomie 6,75% od września 22r.). Oficjalny komunikat po posiedzeniu jest identyczny z poprzednim, jeśli chodzi o kluczowe akapity. Dzisiaj o 15:00 rozpocznie się konferencja prasowa prezesa NBP i jak zwykle jest to miejsce do poszukiwania informacji o potencjalnych zmianach w nastawieniu Rady. Kilku gołębich członków wypowiedziało się ostatnio i sugerowali, że dyskusje o obniżce stóp mogą rozpocząć się gdzieś pomiędzy wrześniem a grudniem. Niektórzy natomiast woliliby poczekać na listopadową projekcję. Jednak poprzednie posiedzenie RPP również było poprzedzone gołębimi komentarzami, ale okazało się to mylące, ponieważ ton na konferencji prezesa NBP był stosunkowo jastrzębi i podkreślał zależność decyzji Rady od danych. Uważamy, że tak może być również dzisiaj. Podczas gdy spadek CPI był ostatnio dość szybki, uważamy, że ogólny scenariusz makroekonomiczny nie stworzy warunków do obniżki stóp w tym roku - nawet jeśli CPI spadnie poniżej 10% r/r przed końcem roku, to tylko nieznacznie i przy wciąż wyraźnie podwyższonej inflacji bazowej, w środowisku stopniowego ożywienia gospodarczego, napiętego rynku pracy i rozwiązującego się worka przedwyborczych obietnic wydatkowych, które będą hamować proces dezinflacji w nadchodzących latach.

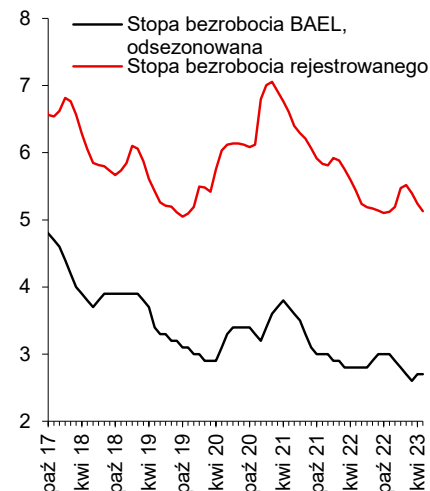
Według informacji Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej, **w maju stopa bezrobocia rejestrowanego spadła do 5,1% z 5,2% w kwietniu**. W ujęciu miesięcznym liczba bezrobotnych spadła o 18 tys. Dane są zgodne z naszymi prognozami i potwierdzają, że pomimo spowolnienia gospodarczego, firmy nie decydują się na zwolnienia. Korzystna sytuacja rynku pracy stanowi dobrą bazę wyjściową dla odbicia konsumpcji prywatnej w dalszej części roku.

Według IUNG-PIB, w okresie od 1 kwietnia do 31 maja **stwierdzono występowanie suszy rolniczej** na terenie 9 województw. Susza dotyczy upraw zbóż jarych i ozimych, truskawek oraz krzewów owocowych. Przedłużające się niekorzystne warunki agrometeorologiczne mogą mieć ujemne przełożenie na krajowe zbiory, co z kolei może powodować wzrostowy impuls cen żywności jesienią.

Dolar stopniowo umacniał się wobec euro przy słabych danych o sprzedaży w strefie euro, a **EURUSD spadł** do 1,068. Po mocniejszym otwarciu złoty nieznacznie tracił wobec euro, jednak **EURPLN** zaczął się obniżać w momencie ogłoszenia decyzji o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. To zbiegło się w czasie ze wzrostem stawek FRA po wcześniejszym spadku. Na koniec dnia EURPLN był na poziomach **poniżej 4,48**. W regionie zyskiwała szczególnie czeska korona przy niewielkich ruchach EURHUF, mimo słabszych od oczekiwań danych o produkcji przemysłowej z Czech i sprzedaży detalicznej z Węgier.

Na rynku stopy procentowej początkowe spadki stóp rynkowych w większości cofnęły się w drugiej części dnia po tym jak RPP zdecydowała się utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie, a komunikat nie zawierał istotnych zmian. Być może część uczestników rynku spodziewała się gołębiej zmiany lub nawet obniżki stóp. Jednak scenariusz rynkowy zrealizował się mniej więcej zgodnie z tym czego się spodziewaliśmy, tzn. korekta stóp w górę w reakcji na rezultaty posiedzenia RPP. Aby ten scenariusz się dopełnił prezes NBP musiałby brzmieć mało gołębie, a zakładamy, że jego ton nie będzie znacznie odbiegał od ubiegłomiesięcznego, co może przełożyć się na kontynuację korekty stóp w górę. W dalszej części miesiąca rynek ponownie skupi uwagę na spadającej inflacji co pozwoli stopom rynkowym pokonać tegoroczne minima.

Stopa bezrobocia, %



Źródło: GUS, Eurostat, 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	4,4818	CZKPLN	0,1897
USDPLN	4,1960	HUFPLN*	1,2056
EURUSD	1,0675	RUBPLN	0,0515
CHFPLN	4,6202	NOKPLN	0,3773
GBPPLN	5,2018	DKKPLN	0,6015
USDCNY	7,1258	SEKPLN	0,3834

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06.06.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4705	4,4930	4,4726	4,4774	4,4902
USDPLN	4,1663	4,2079	4,1715	4,1876	4,1964
EURUSD	1,0665	1,0732	1,0722	1,0692	-

Rynek stopy procentowej 06.06.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5,93	-11
WS0428 (5L)	5,77	0
DS1033 (10L)	5,96	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,55	-1	5,34	0	3,76	-3
2L	6,00	1	4,64	3	3,54	-5
3L	5,54	1	4,21	-1	3,30	-5
4L	5,33	0	3,97	-1	3,14	-5
5L	5,24	0	3,87	1	3,06	-4
8L	5,23	-1	3,68	-3	2,98	-2
10L	5,29	-2	3,66	-4	2,97	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,74	-9
T/N	6,78	0
SW	6,83	1
2W	6,83	-1
1M	6,85	1
3M	6,90	0
6M	6,95	0
1Y	7,04	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6,89	5
3x6	6,66	-5
6x9	6,19	-11
9x12	5,79	-1
3x9	6,68	-4
6x12	6,16	-1

Miary ryzyka fiskalnego

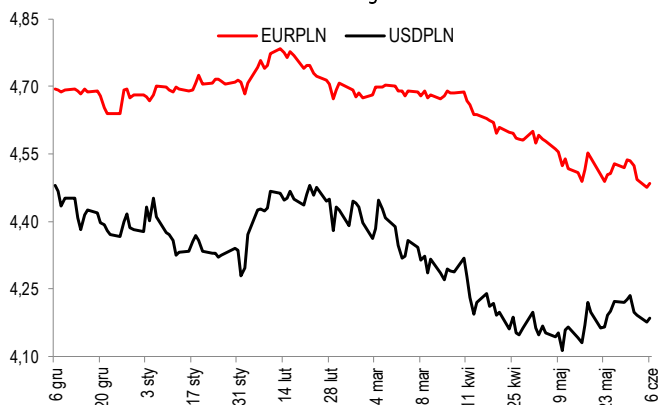
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	78	0	358	-10
Francja	14	0	55	0
Węgry	173	-4	525	-11
Hiszpania	51	-1	100	0
Włochy	42	-1	168	1
Portugalia	38	-1	70	0
Irlandia	18	0	44	-1
Niemcy	11	0	-	-

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

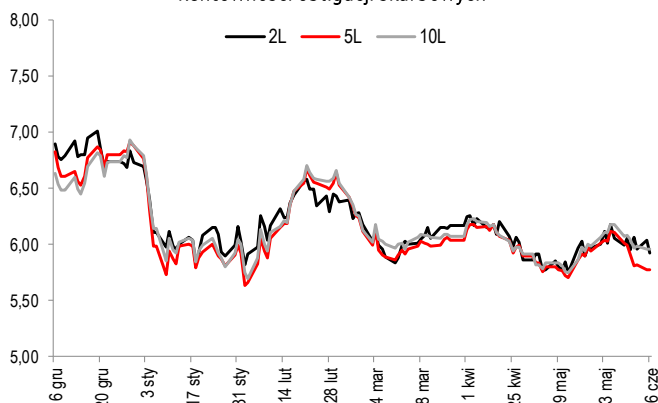
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

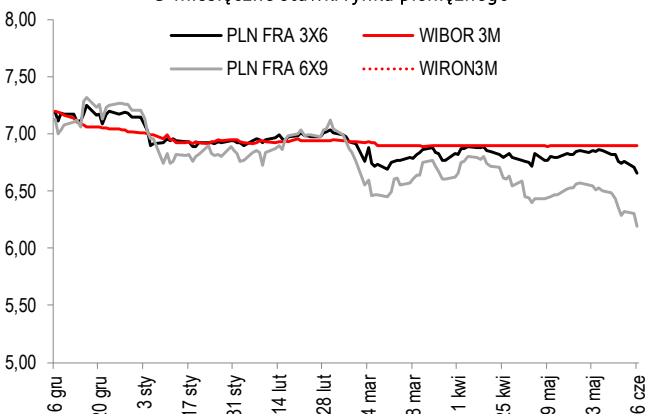
Kurs złotego



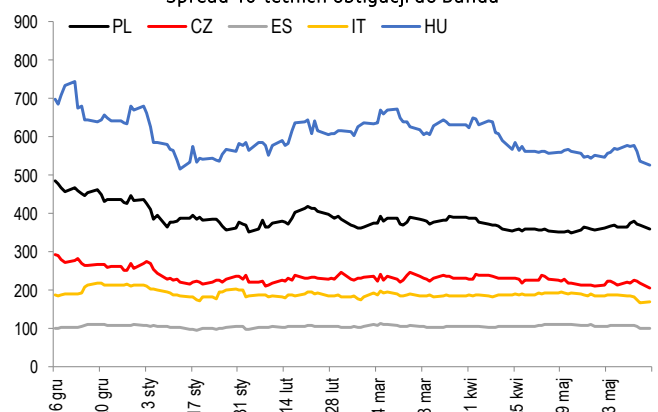
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	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	-	1,2	2,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,2	-	0,0	-0,4
ŚRODA (7 czerwca)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	0,7	-	0,3	-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