

# Codziennik

## Dzisiaj posiedzenie RPP

Dzisiaj posiedzenia RPP oraz Banku Anglii, oczekiwany jest brak zmian stóp  
 Stopa bezrobocia rejestrowanego w dół do 5,1% w kwietniu  
 Obłożenie obiektów turystycznych w lutym mniejsze niż rok wcześniej  
 EURPLN poniżej 4,30, niewielkie zmiany na rynku stopy procentowej

**Dzisiaj** posiedzenie RPP. Spodziewamy się utrzymania stóp procentowych bez zmian. Zapewne ważniejsza od komunikatu będzie jutrzejsza konferencja prezesa NBP Adama Głapińskiego. Decyzję w sprawie stóp podejmuje też Bank Anglii, rynek oczekuje brak zmian stóp.

Według wstępnych danych Ministerstwa Pracy, w kwietniu **stopa bezrobocia rejestrowanego spadła do 5,1% z 5,3% w marcu**. Wynik ten był zgodny z naszymi oczekiwaniami. Spodziewany się dalszego spadku stopy bezrobocia w najbliższych miesiącach. Pod koniec roku może ona wynieść nieco poniżej 5%. Dobra sytuacja rynku pracy będzie sprzyjała tegorocznej konsumpcji, która naszym zdaniem wzrośnie o ok. 4% po spadku o ok. 1% w 2023 r.

**Nieco niższe obłożenie obiektów hotelowych.** W lutym turyści krajowi spędzili w krajowych obiektach hotelowych 4,92 mln nocy (1,4% mniej niż rok wcześniej), a turyści zagraniczni – 1,09 mln nocy (4,5% więcej r/r). Mimo większej niż zwykle liczby dni w lutym, miesiąc ten był dość ciepły, co najwyraźniej nie sprzyjało turystyce zimowej. Cieplesza pogoda nie przeszkadzała jednak turystom zagranicznym. Chociaż luty był nieco słabszy niż rok temu, to łączna liczba noclegów po dwóch miesiącach roku wyniosła 11,64 mln wobec 11,54 mln rok wcześniej. Branża turystyczna nie ma zatem na co narzekać.

Wiceminister funduszy i polityki regionalnej Monika Sikora poinformowała, że do końca lipca planowane jest złożenie zleceń na **wypłaty z dotacyjnej części KPO** 5,16 mld zł. Dotychczasowe wypłaty wyniosły 11 mld euro. W sumie w ramach KPO Polsce przystępuje ok. 60 mld euro.

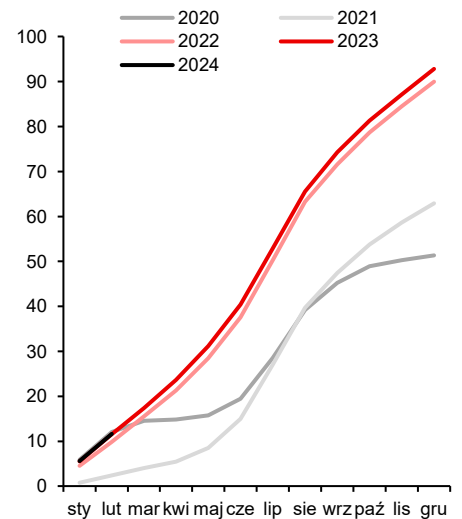
**Pierre Wunsch z Rady Zarządzającej EBC** (Belgia) powiedział, że w tym roku EBC może rozpocząć cykl obniżek i jego zdaniem uzasadniony jest ruch w dół o 50 punktów. Na tym tle dość jastrzębio wypadła wypowiedź **Robert Holzmann** (Austria), który powiedział z kolei, że nie ma przyczyny, by śpieszyć się z obniżkami stóp. Wypowiedzi te nie miały istotnego wpływu na rynek.

**Bank Szwecji obniżył stopy procentowe** do 3,75% z 4,00%, zgodnie z oczekiwaniami i zasugerował możliwość dwóch kolejnych obniżek w drugiej połowie roku. Zwrócił jednak uwagę na niepewne perspektywy inflacji.

**Umocnienie złotego.** Wczorajszy dzień stał pod znakiem dosyć dobrych nastrojów na giełdach europejskich, czemu towarzyszyło nieznaczne umocnienie walut regionu. Złoty zyskiwał najbardziej ok. 0,3% do euro, a kurs EURPLN finalnie obniżył się poniżej 4,30. Ruchy kursu EURUSD były marginalne mimo nieco lepszych od oczekiwań danych o produkcji z Niemiec, a inwestorzy wyczekują już danych o amerykańskiej inflacji, które będą publikowane w przyszłym tygodniu.

**Niewielkie zmiany na rynku stopy procentowej.** Na wczorajszej sesji doszło do marginalnego spadku krótkoterminowych FRA i wzrostu dla dłuższych tenorów, nieznacznego wzrostu stawek IRS i rentowności obligacji o ok. 2-4 pb. Na rynkach bazowych odnotowano niewielkie wzrosty rentowności m.in. wobec aukcji w USA z wysoką podażą czy komentarze prezes Fed z Bostonu S. Collins o ryzyku zbyt wczesnych obniżek stóp.

Liczba noclegów udzielonych turystom, narastająco, mln



Źródło: GUS, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
**Piotr Bielski** 691 393 119  
**Bartosz Białas** 517 881 807  
**Cezary Chrapek, CFA** 887 842 480  
**Marcin Luźniński** 510 027 662  
**Grzegorz Ogonek** 609 224 857

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2992	CZKPLN	0.1717
USDPLN	4.0012	HUFPLN*	1.0956
EURUSD	1.0743	RUBPLN	0.0436
CHFPLN	4.4024	NOKPLN	0.3666
GBPPLN	4.9965	DKKPLN	0.5763
USDCNY	7.2254	SEKPLN	0.3663

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 08/05/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2972	4.3230	4.3109	4.2982	4.3195
USDPLN	3.9948	4.0259	4.0146	3.9967	4.0202
EURUSD	1.0733	1.0757	1.0739	1.0753	-

### Rynek stopy procentowej 08/05/2024

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.35	0
WS0429 (5L)	5.44	-3
DS1033 (10L)	5.57	-3

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.77	-5	5.43	0	3.54	-1
2L	5.41	-5	5.02	0	3.26	0
3L	5.18	-16	4.77	0	3.04	-1
4L	5.06	-18	4.61	-1	2.91	-2
5L	5.02	-6	4.50	-2	2.81	-4
8L	5.05	-14	4.37	-3	2.71	-5
10L	5.11	-14	4.35	-3	2.71	-5

#### Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.31	6

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.58	1
T/N	5.75	-3
SW	5.82	1
1M	5.84	-3
3M	5.86	0
6M	5.86	0
1Y	5.85	-1

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.86	0
3x6	5.78	-2
6x9	5.60	-7
9x12	5.36	-7
3x9	5.76	-2
6x12	5.58	-7

#### Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

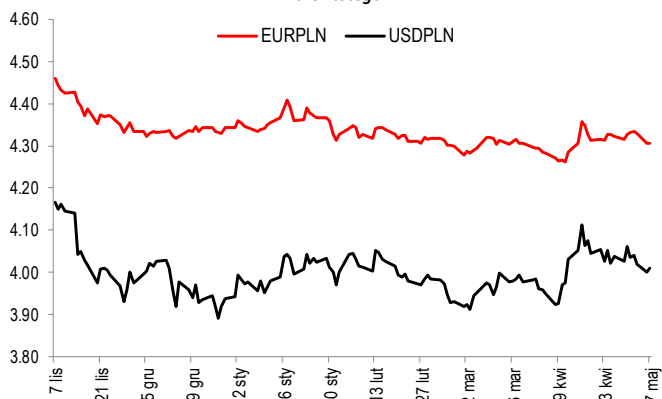
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	0	315	3
Francja	12	0	50	0
Węgry	121	0	430	-1
Hiszpania	36	0	78	0
Włochy	27	0	134	1
Portugalia	25	0	65	1
Irlandia	15	0	39	1
Niemcy	6	0	-	-

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

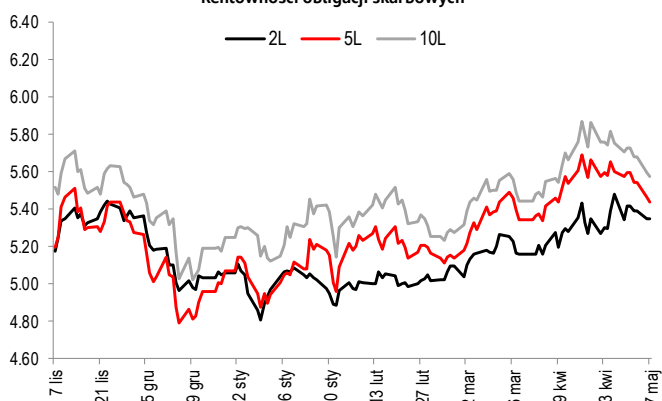
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

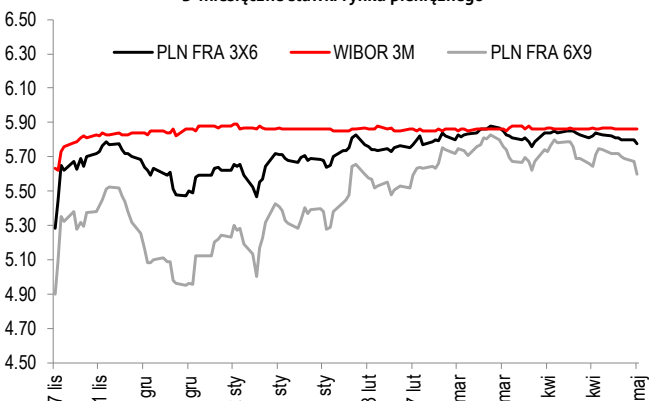
### Kurs złotego



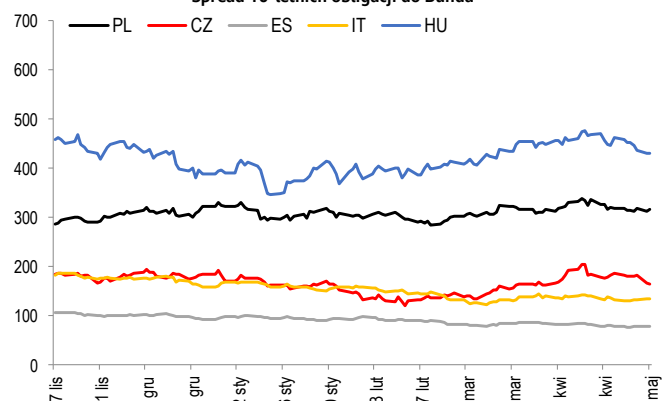
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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			
<b>CZWARTEK (2 maja)</b>								
09:00	PL	PMI przemysł	IV	pkt	47.9	47.8	45.9	48.0
09:55	DE	PMI przemysł	IV	pkt	42.2	-	42.5	42.2
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	45.6	-	45.7	45.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	211	-	208	208
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	V		5.25	5.25	5.25	5.75
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	2.6	-	2.6	2.6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1.6	-	1.6	1.2
<b>PIĄTEK (3 maja)</b>								
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	III	%	6.5	-	6.5	6.5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	240	-	175	303
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	3.8	-	3.9	3.8
16:00	US	ISM usługi	IV	pkt	52.0	-	49.4	51.4
<b>PONIEDZIAŁEK (6 maja)</b>								
03:45	CN	PMI usługi	IV	pkt	52.5	-	52.5	52.7
09:55	DE	PMI usługi	IV	pkt	53.3	-	53.2	50.1
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	52.9	-	53.3	51.5
<b>WTOREK (7 maja)</b>								
08:00	DE	Eksport	III	% m/m	0.4	-	0.9	-2.0
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	0.4	-	-0.4	0.2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-0.5	-	-2.7	1.5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0.7	-	0.8	-0.3
<b>ŚRODA (8 maja)</b>								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	-0.7	-	-0.4	1.7
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-5.3	-	-10.4	1.4
<b>CZWARTEK (9 maja)</b>								
	PL	Decyzja RPP	V	%	5.75	5.75		5.75
13:00	UK	Decyzja Banku Anglii	V	%	5.25	-		5.25
<b>PIĄTEK (10 maja)</b>								
08:30	HU	Inflacja	IV	% r/r	-	-		3.6
15:00	PL	Konferencja prasowa prezesa NBP						
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	77.0	-		77.2
08:30	PL	Fitch przegląd ratingu/perspektywy	IV		-	A-/stabilna		A-/stabilna
16:00	PL	S&P przegląd ratingu/perspektywy	V		-	A-/stabilna		A-/stabilna

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