

CODZIENNIK

19 listopada 2013

Dane z rynku pracy i zmiany w OFE

- Kontynuacja trendów z poprzedniego tygodnia na rynku walutowym
- Złoty jeszcze nieznacznie mocniejszy, euro dalej zyskuje w stosunku do dolara
- IRS i rentowności obligacji bez dużych zmian.
- Dziś dane z krajowego rynku pracy, rząd zajmie się zmianami w OFE, niemiecki indeks ZEW

Zmiany obserwowane na rynku walutowym przed weekendem były kontynuowane w trakcie pierwszej sesji nowego tygodnia. Mimo braku kolejnych danych i perspektywy pojawienia się w najbliższych dniach wielu istotnych publikacji, indeksy giełdowe w Europie dalej rosły, a euro wciąż zyskiwało do dolara, na czym ponownie korzystała krajowa waluta. Dziś w pierwszej części dnia poznamy listopadowy indeks ZEW dla Niemiec. Ostatnie dane PMI pokazały pewne spowolnienie poprawy sytuacji, więc dzisiejszy odczyt zwróci zapewne uwagę inwestorów.

EURUSD kontynuował wczoraj – drugi dzień z rzędu – ruch na północ. Kurs dość łatwo pokonał opór na 1,35 i znalazł się na chwilę blisko 1,354. Chociaż na koniec dnia nastąpiła korekta do 1,352, to wspólna waluta odrobiła już niemal połowę strat poniesionych w stosunku do dolara po tym jak w strefie euro opublikowano dużo niższe od oczekiwań dane o inflacji, a EBC nieoczekiwanie obciął stopy procentowe. Dziś rano kurs waha się blisko 1,35, pewnym wsparciem dla dolara były słowa szefa Fed w Nowym Jorku. William Dudley powiedział, że po ostatnich silnych danych z rynku pracy i lepszego od prognoz wstępnego odczytu PKB za III kw. ma optymistyczną ocenę perspektyw amerykańskiej gospodarki. Tymczasem, dziś rano poznamy istotne dane z Niemiec, które mogą wypłynąć na kurs euro do dolara. Poziom 1,35 to krótkoterminowe wsparcie, opór znajduje się na 1,356.

Kursy EURPLN i USDPLN utrzymały się wczoraj w trendach spadkowych. Dzięki dość wyraźnym wzrostom na europejskich parkietach złoty zyskał wczoraj do euro już piątą sesję z rzędu. EURPLN przebił na chwilę bardzo krótkoterminowe wsparcie na 4,175 (osiągając 4,17), ale na koniec dnia powrócił powyżej tego poziomu. W nocy kurs osiągnął jeszcze na chwilę 4,165, ale dziś rano jest już nieco powyżej 4,17. Przebicie lokalnego

minimum na 4,175 (i wyraźne wzrosty nawet na krajowej giełdzie) nie wygenerowało do tej pory wyraźniejszej aprecjacji złotego. Dane z Niemiec mogą wygenerować dziś wahania EURPLN, ale nie spodziewamy się na tyle znaczącego spadku, aby kurs dotarł do kolejnego istotnego wsparcia na 4,14. Opór to 4,227.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa IRS nieco się wczoraj wystromiła w wyniku niewielkiego spadku stawek z krótkiego końca (z 3,01% do 2,97%). Długi koniec utrzymał się blisko poziomu z piątku (4,08%), 5 lat nieco się obniżyły (do 3,62% z 3,64%). Skala zmian była stosunkowo niewielka, rynek czeka na dane z kraju. W przypadku obligacji też zanotowano tylko nieznaczne zmiany. Długi koniec osłabił się nieznacznie, 10-letni papier jest pod pewną presją podaży na jutrzejszej aukcji. Obroty były jednak niewielkie. 1-miesięczny WIBOR wzrósł wczoraj o 1 pb do 2,60%. Dłuższe stawki do 1 roku nie uległy zmianom.

Ministerstwo Finansów podało, że na jutrzejszej aukcji zamiany odkupi obligacje OK0114 oraz PS0414, a zaoferuje WZ0119, WZ0124 i DS1023. Z danych resortu wynika, że inwestorzy zagraniczni, którzy w maju posiadali ok. 62,5% ówczesnej całkowitej emisji DS1023, na koniec września mieli ok. 50,5% tej obligacji (Ministerstwo wyemitowało w tym okresie ok. 2 mld zł DS1023, a stan posiadania zagranicy spadł o 1 mld zł). Dane pokazują więc pewien odwrót tej grupy inwestorów od 10-letniego benchmarku. Papier ten był za to we wrześniu całkiem agresywnie kupowany przez zakłady ubezpieczeniowe. Tymczasem, na koniec września inwestorzy zagraniczni posiadali OK0114 o nominalnej wartości 12,7 mld zł (prawie 60% całkowitej emisji) i PS0414 o nominalnej wartości 14,2 mld zł (nieco mniej niż połowa całkowitej emisji).

Dzisiaj o 14:00 GUS opublikuje dane z polskiego rynku pracy. Zatrudnienie wg naszych prognoz zanotowało lekki wzrost w ujęciu miesięcznym, już piąty raz z rzędu. Dynamika płac wprawdzie się obniżyła, ale głównie za sprawą przejściowego efektu wysokiej bazy. W obu przypadkach, nasze prognozy są nieco mniej optymistyczne niż oczekuje rynek.

Premier Tusk powiedział wczoraj, że w czwartek rząd może się zająć projektem zmian w OFE. Jednak dziś rano media informują, że rząd ma dyskutować nad tym tematem już na dzisiejszym posiedzeniu.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona [www: skarb.bzwbk.pl](http://www.skarb.bzwbk.pl)

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luźniński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURUSD	1.3515	CADPLN	2.9607
USDPLN	3.0884	DKKPLN	0.5596
EURPLN	4.1725	NOKPLN	0.5042
CHFPLN	3.3862	SEKPLN	0.4668
JPYPLN*	3.0952	CZKPLN	0.1537
GBPPLN	4.9743	HUFPLN*	14033

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja 18.11.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1700	4.1889	4.1857	4.1752	4.1805
USDPLN	3.0827	3.1060	3.1018	3.0870	3.0953
EURUSD	1.3488	1.3541	1.3495	1.3525	-

Rynek stopy procentowej 18.11.2013

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.78	-1	23.04.13	2.748
PS0718 (5L)	3.61	-1	07.11.13	3.589
DS1023 (10L)	4.36	0	22.10.13	4.302

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.72	-1	0.27	-1	0.35	0
2L	2.97	-4	0.39	-1	0.45	0
3L	3.22	-2	0.65	-1	0.61	-1
4L	3.44	-2	1.01	-2	0.82	-1
5L	3.62	-2	1.41	-3	1.06	-2
8L	3.96	0	2.33	-4	1.67	-2
10L	4.08	0	2.72	-4	1.98	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.61	1
T/N	2.61	1
SW	2.57	1
2W	2.58	1
1M	2.60	1
3M	2.65	0
6M	2.70	0
9M	2.73	0
1Y	2.75	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

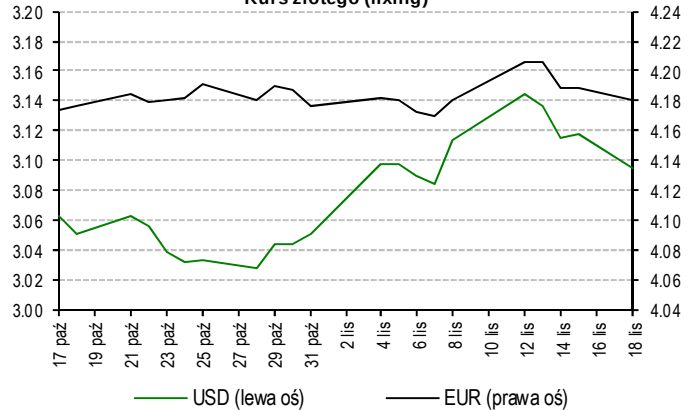
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.59	-1
1x4	2.64	-3
3x6	2.65	-1
6x9	2.67	-1
9x12	2.77	-1
3x9	2.70	-1
6x12	2.76	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	84.7	-1	2.67	3
Czechy	59.5	0	0.58	1
Węgry	269.1	-4	4.16	-3
Grecja	37030.5	0	7.04	0
Hiszpania	161.2	-2	2.39	1
Włochy	187.5	-3	2.39	0
Portugalia	344.4	0	4.30	2
Irlandia	125.9	0	1.85	1
Niemcy	20.0	-1	--	--

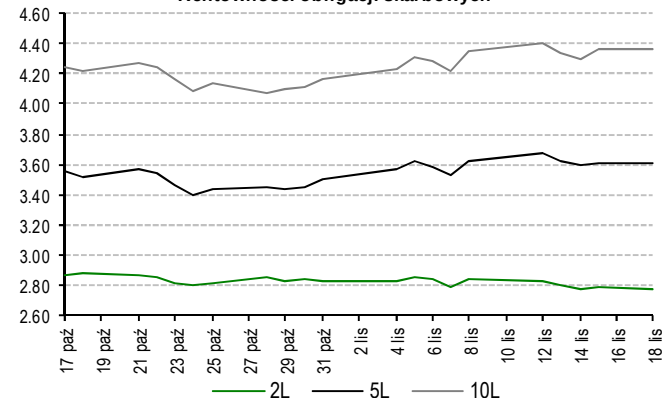
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



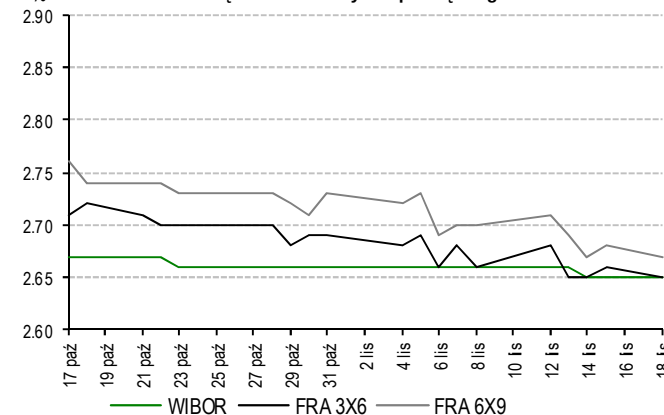
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



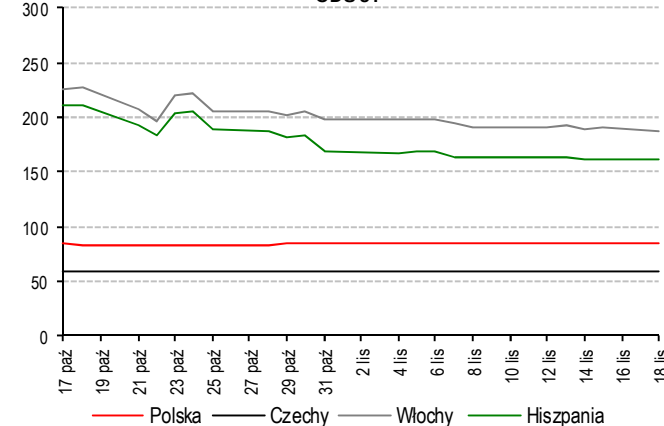
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3x6 — FRA 6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
		PIĄTEK (15 listopada)						
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	0,7	-	0,7	1,1
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	1,3	1,4**	1,4	1,3
15:15	US	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,2	-	-0,1	0,7
		PONIEDZIAŁEK (18 listopada)						
		Brak publikacji ważnych danych						
		WTOREK (19 listopada)						
11:00	DE	Indeks ZEW	XI	pkt	30,8	-		29,7
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	2,9	2,8		3,6
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	-0,2	-0,3		-0,3
		ŚRODA (20 listopada)						
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
14:30	US	CPI	X	% m/m	0,0	-		0,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	X	% m/m	0,1	-		0,4
16:00	US	Sprzedaż domów	X	mln	5,16	-		5,29
20:00	US	Minutes FOMC						
		CZWARTEK (21 listopada)						
2:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	XI	pkt	50,8	-		50,9
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	XI	pkt	51,9	-		51,7
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	XI	pkt	51,5	-		51,3
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	4,4	6,6		6,1
14:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	-5,5	-4,7		-4,8
14:00	PL	PPI	X	% r/r	-1,2	-1,2		-1,4
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		339
16:00	US	Indeks Philly Fed	XI	pkt	15,0	-		19,8
		PIĄTEK (22 listopada)						
8:00	DE	PKB	III kw.	% r/r	0,6	-		
10:00	DE	Indeks Ifo	XI	pkt	107,7	-		107,4

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione **szacunek po danych o inflacji

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK 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. Bank Zachodni WBK 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. Bank Zachodni WBK 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 Banku Zachodniego WBK 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: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl