

CODZIENNIK

13 stycznia 2014

Słabe dane z rynku pracy w USA wzmocniły nastroje rynkowe

- Znacznie słabsze od oczekiwań dane z amerykańskiego rynku pracy mocno wpłynęły na rynek na koniec tygodnia
- Złoty mocniejszy, EURUSD mocno w górę w reakcji na odczyt z USA
- Nadzieje na odłożenie w czasie kolejnego ograniczenia QE3 umacniają krajowy dług
- Dzisiaj brak publikacji istotnych danych, wieczorem wystąpienie członka FOMC

Perspektywa popołudniowej publikacji miesięcznej zmiany zatrudnienia poza rolnictwem w USA ograniczyły nieco aktywność inwestorów w czasie europejskich godzin handlu. Wyraźniejsze osłabienie odnotowano w przypadku funta – impulsem były znacznie słabsze od prognoz dane z Wielkiej Brytanii o listopadowej produkcji przemysłowej. Wyraźnie rozczarowujący był także wyczekiwany odczyt z USA – przyrost liczby miejsc pracy był w ostatnim miesiącu 2013 najniższy od stycznia 2011 i dużo poniżej odczytów z ostatnich miesięcy (ok. 200 tys.). Wydzźwięk tych danych był w pewnym stopniu zneutralizowany przez znaczną rewizję w górę danych za listopad oraz przez nieoczekiwany spadek stopy bezrobocia (6,7% – najniższa od października 2008). Wpływ na tak słaby wynik miała, po części, sroga zima panująca w USA. Dane te pozytywnie wpłynęły na zachowanie inwestorów na azjatyckich giełdach (wzrosty indeksów giełdowych), gdyż wg inwestorów może to oznaczać mniejszą skalę redukcji programu QE.

Kurs EURUSD spadł nieznacznie – z nieco powyżej 1,36 do ok. 1,35 w pierwszych godzinach handlu. Mocno odbiegający od oczekiwań odczyt z USA wzmocnił nadzieje rynku na odłożenie w czasie kolejnego ograniczenia QE3 przez FOMC i wywołał dynamiczne osłabienie dolara – na koniec dnia kurs oscylował w okolicy 1,365. Piątkowa sesja w USA oraz dzisiejsza w Azji nie przyniosły dużych zmian, dzisiaj rano EURUSD waha się w pobliżu 1,367. Kalendarz publikacji danych makro na początku tygodnia jest pusty, co może sprawić, że dzisiejsza sesja będzie charakteryzowała się mniejszym zakresem wahań niż piątkowa.

Kursy EURPLN oraz USDPLN zareagowały dość wyraźnie na piątkowe bardzo słabe dane z USA. Nasilenie się oczekiwań, iż FOMC nie będzie się zbyt spieszył z dalszym ograniczeniem QE3 znacznie umocniły złotego – EURPLN spadł do 4,16, a USDPLN do prawie 3,04. Po zamknięciu krajowej sesji krajowa

waluta w dalszym ciągu zyskiwała – umocniła się tymczasowo do 4,145 za euro i 3,024 za dolara. Dzisiaj rano EURPLN waha się blisko 4,15. Spodziewamy się, że początek tygodnia będzie spokojniejszy niż koniec poprzedniego; notowania mogą ustabilizować się w oczekiwaniu na następne dane z USA oraz wystąpienia członków FOMC.

Na krajowym rynku stopy procentowej także odnotowano dość wyraźny wpływ danych makro z USA, szczególnie w przypadku obligacji. Umocnienie na bazowych rynkach długu przyczyniło się do spadku rentowności obligacji ze środka i długiego końca krzywej o ok. 7 pb, krótki koniec pozostał stabilny. Obroty były umiarkowane, skoncentrowane w sektorach 5- oraz 10-letnim. Stosunkowo niewielkie zamiany zaszły w przypadku IRS – stawki spadły o 1-3 na całej długości krzywej. Stawki WIBOR od 1 do 12 miesięcy nie uległy w piątek zmianom.

Minister Finansów, Mateusz Szczurek, powiedział, że do końca stycznia resort chce sfinansować 50% tegorocznych potrzeb pożyczkowych (ok. 132,5 mld zł). Tę deklarację powtórzył Piotr Marczak, dyrektor Departamentu Długu Publicznego w Ministerstwie Finansów. Podtrzymał on plany emisyjne na ten miesiąc, które zakładają jeszcze jedną aukcję na krajowym rynku o wartości 5-10 mld zł (23.01), a także możliwość pozyskania dodatkowego finansowania poprzez emisje obligacji w systemie *private placement* oraz emisje zagraniczne na głównych rynkach. W styczniu do budżetu wpłynęły już środki z kredytu od międzynarodowych instytucji finansowych w wysokości 0,54 mld €. W naszej ocenie plan sfinansowania 50% potrzeb pożyczkowych na koniec stycznia jest realistyczny. Najbliższa aukcja będzie wspierana przez napływ środków z wykupu obligacji OK0114 i płatności odsetkowych od obligacji serii WZ (łącznie ok. 15 mld zł), co powinno umożliwić resortowi finansów nieco wyższą sprzedaż od plan.

W tym tygodniu poznamy kolejne istotne dane z kraju i z zagranicy. Uwaga inwestorów koncentruje się na danych inflacyjnych. Przewidujemy lekki wzrost CPI i inflacji bazowej, ale presja inflacyjna jest nadal na tyle mała, że nie powinno to negatywnie wpłynąć na rynek długu. Po rozczarowujących danych o zatrudnieniu z USA, kolejne publikacje z tego kraju i zaplanowany na ten tydzień szereg wystąpień członków FOMC nabierają szczególnego znaczenia na rynku.

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	13674	CADPLN	2.7871
USDPLN	3.0384	DKKPLN	0.5567
EURPLN	4.1535	NOKPLN	0.4945
CHFPLN	3.3694	SEKPLN	0.4680
JPYPLN*	2.9370	CZKPLN	0.1517
GBPPLN	5.0115	HUFPLN*	13921

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

10.01.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1590	4.1774	4.1735	4.1637	4.1745
USDPLN	3.0392	3.0751	3.0640	3.0459	3.0700
EURUSD	13574	13687	13621	13673	-

Rynek stopy procentowej

10.01.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.91	-1	23.04.13	2.748
PS0713 (5L)	3.59	-7	07.11.13	3.589
DS1023 (10L)	4.41	-7	22.10.13	4.302

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.76	0	0.30	-2	0.42	0
2L	3.01	0	0.49	-5	0.52	-2
3L	3.25	-1	0.86	-9	0.71	-3
4L	3.48	-2	1.31	-10	0.96	-4
5L	3.69	-2	1.71	-12	1.21	-4
8L	4.10	-2	2.60	-11	1.82	-4
10L	4.25	-1	2.95	-10	2.13	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.59	0
T/N	2.59	0
SW	2.59	0
2W	2.59	0
1M	2.61	0
3M	2.70	0
6M	2.72	0
9M	2.73	0
1Y	2.75	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

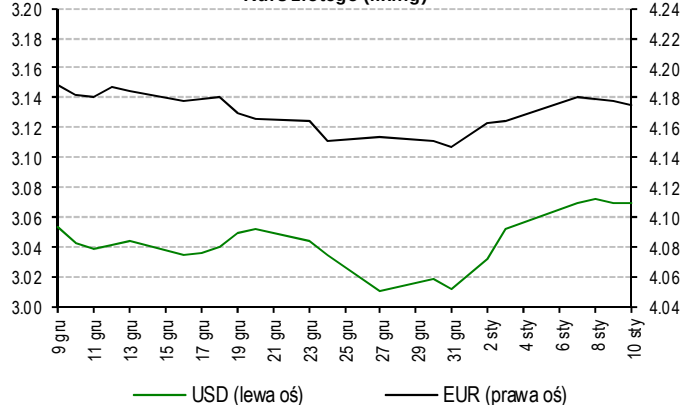
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.64	-1
1x4	2.71	1
3x6	2.70	-1
6x9	2.72	1
9x12	2.82	1
3x9	2.75	2
6x12	2.81	2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	76.8	0	2.56	-1
Czechy	59.8	0	0.71	6
Węgry	234.9	-1	3.76	10
Grecja	37030.5	0	5.95	0
Hiszpania	127.2	0	1.96	9
Włochy	149.7	1	2.06	9
Portugalia	282.8	-1	3.51	4
Irlandia	106.4	0	1.46	7
Niemcy	24.0	0	--	--

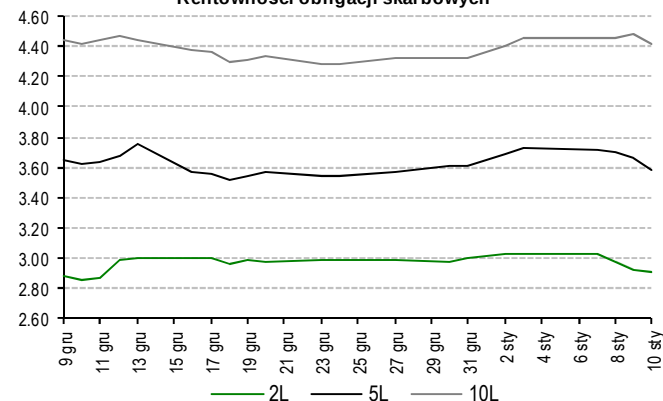
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



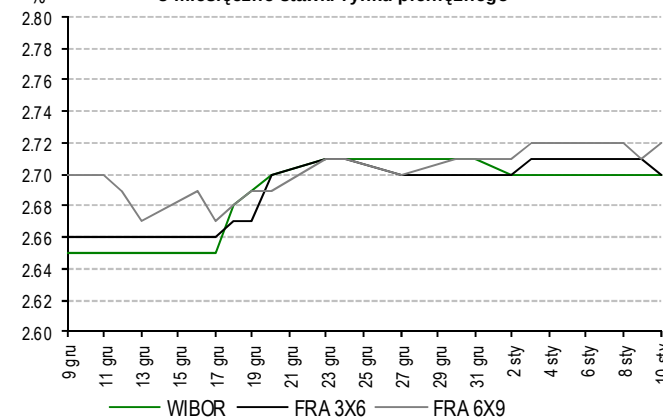
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



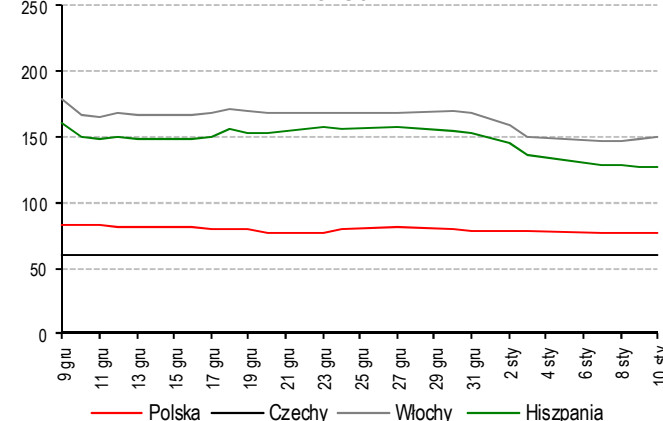
— 2L — 5L — 10L

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 (10 stycznia)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XII	tys.	197	-	74	241
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	7,0	-	6,7	7,0
PONIEDZIAŁEK (13 stycznia)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (14 stycznia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	1,5	-		-1,1
14:00	PL	Podaż pieniądza	XII	% r/r	5,8	6,1		5,7
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	XII	% m/m	0,4	-		0,4
ŚRODA (15 stycznia)								
9:00	HU	CPI	XII	% r/r	0,4	-		0,9
14:00	PL	CPI	XII	% r/r	0,7	0,8		0,6
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (16 stycznia)								
11:00	EZ	HICP XII	XII	% r/r	0,8	-		0,9
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	1,2	1,3		1,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	325	-		330
14:30	US	CPI	XII	% m/m	0,3	-		0,0
16:00	US	Indeks Philly Fed	I	pkt	8,7	-		6,4
PIĄTEK (17 stycznia)								
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mln €	-1092	-1200		-466
14:00	PL	Eksport	XI	mln €	13 658	13 576		14 622
14:00	PL	Import	XI	mln €	13 790	13 836		14 569
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	tys.	990	-		1091
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	XII	tys.	1010	-		1007
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,3	-		1,1
15:55	US	Wstępny Michigan	I	pkt	83,2	-		82,5

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

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