

CODZIENNIK

7 lutego 2014

Dzisiaj dane z rynku pracy w USA

- **Pozytywny nastrój na rynku, EBC wstrzymuje się z działaniami**
- **Złoty i inne waluty regionu mocne mimo braku sugestii o możliwym dalszym luzowaniu polityki pieniężnej w strefie euro**
- **Polskie obligacje zyskują dzięki bardzo udanej aukcji obligacji, IRS stabilne**
- **Dziś niemiecka produkcja przemysłowa i miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy**

Od początku czwartkowej sesji nastroj na globalnym rynku utrzymywał się całkiem dobrym nastrój. Pomimo dość wyraźnych wzrostów na europejskich parkietach, w notowaniach walut dominowała atmosfera wyczekiwania na decyzję EBC.

EBC utrzymał stopy bez zmian i nie podjął niestandardowych działań pomimo utrzymującym się od kilku dni oczekiwaniom na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej w strefie euro (po kolejnych danych pokazujących bardzo niską inflację w Eurolandzie). Prezes banku, Mario Draghi, powiedział, że obecna sytuacja jest skomplikowana i do podjęcia dodatkowych kroków potrzebne jest więcej informacji, m.in. marcowa aktualizacja prognoz CPI i PKB (obejmujących po raz pierwszy rok 2016) oraz ocena czy zawirowania na rynkach wschodzących są tylko chwilowe czy też będą się utrzymywać przez dłuższy czas (przedłużająca się niestabilność mogłaby negatywnie wpłynąć na rynki eksportowe strefy euro). Co istotne, nawiązując do uporczywie niskiej inflacji, Draghi bardzo mocno podkreślił, że kluczowe jest to, że strefa euro nie doświadcza deflacji, a niskie tempo wzrostu cen może się utrzymywać w nadchodzących miesiącach. EBC podtrzymał swoją gotowość do podjęcia zdecydowanych działań, jeśli będzie taka potrzeba oraz powiedział, że sytuacja na rynku pieniężnym jest również monitorowana. Ogólnie, wydźwięk komunikatu i konferencji prasowej był mniej gołąbi, niż tego oczekiwał rynek i z tego powodu miał istotny wpływ na notowania wspólnej waluty. Retoryka i komentarz EBC nie zmieniają naszego bazowego scenariusza, który zakłada stabilne stopy w strefie euro do końca roku.

Kurs EURUSD zanotował wczoraj dynamiczny wzrost do 1,362. Korzystny wpływ na euro miał brak obniżki stóp i po raz kolejny tylko zapowiedź gotowości podjęcia dodatkowych działań. Na koniec sesji kurs był blisko 1,36, a w nocy delikatnie opadał i dziś na otwarciu waha się blisko 1,358. Mimo bardzo słabego odczytu za grudzień, FOMC zmniejszył QE3 o 10 mld \$ w styczniu. Inwestorzy wydają się być już pogodzeni z tym, że proces ten będzie postępował i tylko wyjątkowo słaby odczyt jest w stanie na dłużej rozbudzić nadzieje, że tempo redukcji miesięcznych zakupów obligacji zostanie ograniczone. Ważne poziomy na dziś to 1,354 i 1,364.

Kurs EURPLN spadł w pierwszej fazie sesji do wskazywanego przez nas poziomu 4,18, a USDPLN wahał się w okolicy 3,09-3,10. Wpływ retoryki EBC na oba kursy był przeciwny. Złoty stracił nieco do euro (EURPLN odbił do 4,20) w wyniku spadku nadziei na m.in. ewentualne dostarczenie na rynek dodatkowej płynności. USDPLN z kolei zanotował spadek do prawie 3,07, bowiem wzrost EURUSD był silniejszy, niż wzrost EURPLN. Korekta części umocnienia z wcześniejszych dni została też odnotowana w przypadku forinta czy rubla, ale na koniec sesji waluty te – podobnie jak złoty – znowu zaczęły zyskiwać. Na koniec dnia EURPLN był nieco poniżej 4,18. Czeski bank centralny też utrzymał wczoraj stopy bez zmian. Jego prezes powiedział, że decyzja o podjęciu interwencji walutowej w listopadzie 2013 była słuszną i pomogła uniknąć deflacji. Dodał, że dolna granica dla kursu EURCZK na poziomie 27,0 została odpowiednio dobrana i że pozostanie w mocy przynajmniej do początku 2015 (zgodnie z wcześniejszą komunikacją). EURCZK nie uległ wczoraj zbyt dużym zmianom. W nocy kurs EURPLN osiągnął na chwilę 4,175, a dziś rano jest blisko 4,18. Oczekiwania związane z dalszymi działaniami FOMC miały w ostatnich dwóch tygodniach kluczowy wpływ na notowania walut z rynków wschodzących i dzisiejsza publikacja z rynku pracy USA może wyznaczyć kierunek zmian przynajmniej na najbliższe dni.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji spadły całkiem wyraźnie już trzecią sesję z rzędu. Tym razem, w sprzyjającym otoczeniu globalnym, impulsem do umocnienia polskiego długu była bardzo udana aukcja obligacji (szczegóły poniżej). Rentowności na środku i długim końcu spadły o ok. 6-7 pb, krótki koniec zyskał 2 pb. Obroty były największe w przypadku obligacji długoterminowych. Stawki IRS uległy tylko nieznacznym zmianom, spadły o 1-2 pb. W rezultacie, spready asset swap zacieśniły się o 5-6 pb dla 5 i 10 lat.

Wczorajsza aukcja obligacji była bardzo udana. Ministerstwo Finansów uplasowało dług za łączną sumę nieco ponad 4,8 mld zł (w tym ok. 800 mln zł na aukcji dodatkowej) i łącznym popycie 9,5 mld zł. Sprzedaż OK0716 wyniosła niemal 1,4 mld zł, a WZ0119 3,4 mld zł. Rentowność OK0716 (3,18%) na aukcji była poniżej poziomu z rynku wtórnego. Z naszych szacunków wynika, że po wczorajszej aukcji potrzeby pożyczkowe na ten rok pokryte są w niemal 57%.

Agencja ratingowa Standard & Poor's potwierdziła ratingi Polski na poziomie A-/A-2 dla długo- i krótkoterminowego długu w walucie zagranicznej. Perspektywa ratingu pozostaje stabilna.

Minister finansów Mateusz Szczurek powiedział w wywiadzie dla *Dziennika Gazety Prawnej*, że nie zamierza zwiększać wydatków publicznych przed wyborami i w najbliższych dwóch latach na pewno będziemy mieli „znaczaco niższy” deficyt fiskalny niż obecnie. Dług publiczny obniży się jego zdaniem do końca obecnej kadencji parlamentu poniżej 47% PKB, natomiast wzrost PKB powinien wynieść ok. 3% w tym roku i powyżej 3% w 2015.

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	13585	CADPLN	2.7811
USDPLN	3.0787	DKKPLN	0.5605
EURPLN	4.1823	NOKPLN	0.4956
CHFPLN	3.4166	SEKPLN	0.4736
JPYPLN*	3.0143	CZKPLN	0.1520
GBPPLN	5.0297	HUFPLN*	13631

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

06.02.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1795	4.1955	4.1893	4.1795	4.1860
USDPLN	3.0731	3.1023	3.0979	3.0731	3.0950
EURUSD	13513	13601	13524	13601	-

Rynek stopy procentowej

06.02.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	3.09	-2	23.04.13	2.748
PS0718 (5L)	3.80	-7	07.11.13	3.589
DS1023 (10L)	4.48	-6	22.10.13	4.302

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.84	-1	0.28	0	0.39	2
2L	3.19	0	0.46	3	0.47	3
3L	3.47	-1	0.81	4	0.63	5
4L	3.69	-2	1.23	5	0.84	6
5L	3.87	-1	1.62	4	1.06	6
8L	4.17	-1	2.47	5	1.63	5
10L	4.28	-1	2.81	5	1.92	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.57	-1
T/N	2.58	0
SW	2.59	0
2W	2.59	0
1M	2.61	0
3M	2.71	0
6M	2.73	0
9M	2.75	0
1Y	2.77	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

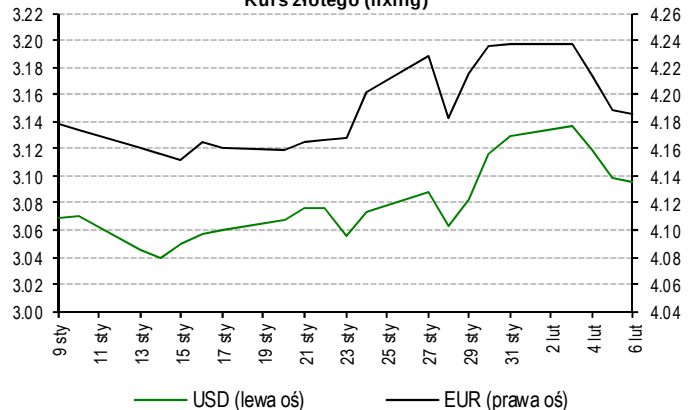
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.61	1
1x4	2.71	0
3x6	2.78	3
6x9	2.82	0
9x12	3.05	4
3x9	2.78	-2
6x12	2.92	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	80.8	0	2.79	-12
Czechy	58.8	0	0.61	-6
Węgry	263.1	-1	4.35	-4
Grecja	37030.5	0	6.24	-21
Hiszpania	128.8	-4	2.00	-9
Włochy	163.6	-7	2.07	-5
Portugalia	268.8	-3	3.29	-5
Irlandia	101.0	-1	1.61	-5
Niemcy	25.0	0	--	--

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

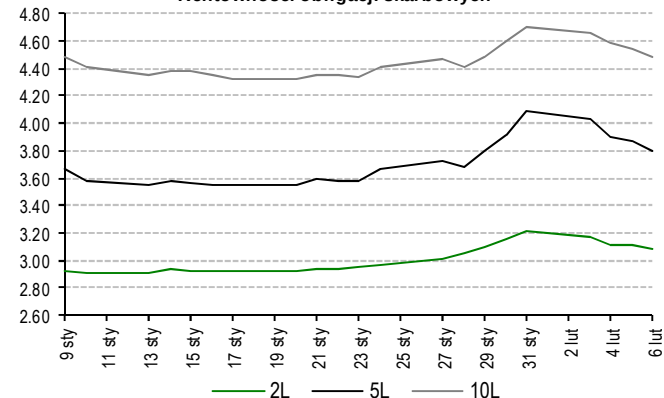
Kurs złotego (fixing)



— USD (lewa oś)

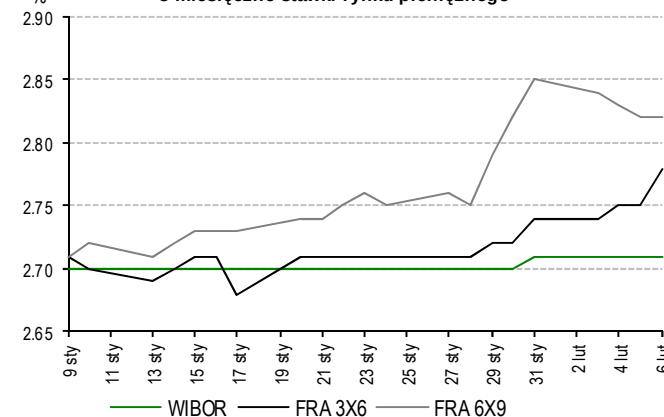
— EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



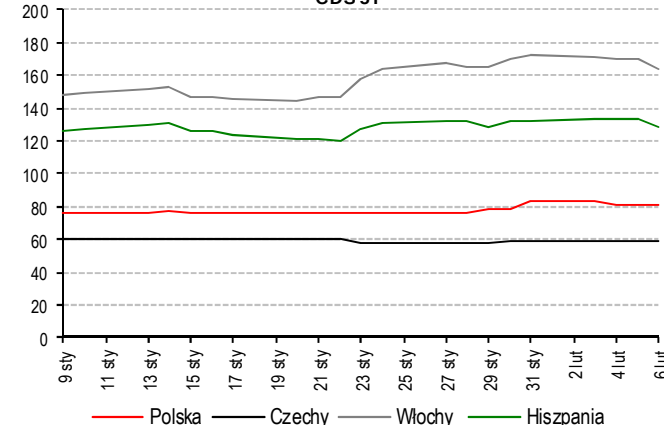
— 2L — 5L — 10L

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 (31 stycznia)								
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	I	% r/r	-	-	0,5	0,6
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,2	-	0,0	0,2
14:30	US	Wydatki konsumentów	XII	% m/m	0,2	-	0,4	0,6
15:55	US	Indeks Michigan	I	pkt	81,0	-	81,2	82,5
PONIEDZIAŁEK (3 lutego)								
9:00	PL	PMI – przemysł	I	pkt	53,9	54,1	55,4	53,2
9:53	DE	PMI – przemysł	I	pkt	56,3	-	56,5	54,3
9:58	EZ	PMI – przemysł	I	pkt	53,9	-	54,0	52,7
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt	56,1	-	51,3	57,0
WTOREK (4 lutego)								
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	-1,8	-	-1,5	1,5
ŚRODA (5 lutego)								
	PL	Decyzja RPP		%	2,50	2,50	2,50	2,50
9:53	DE	PMI – usługi	I	pkt	53,6	-	53,1	53,5
9:58	EZ	PMI – usługi	I	pkt	51,9	-	51,6	51,0
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	187	-	175	227
16:00	US	ISM – usługi	I	pkt	53,7	-	54,0	53,0
CZWARTEK (6 lutego)								
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	9,3	-	9,3	6,2
11:00	PL	Aukcja obligacji						
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,2	-	-0,5	2,4
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-	0,05	0,05
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,25	-	0,25	0,25
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	335	-	331	351
PIĄTEK (7 lutego)								
8:00	DE	Eksport	XII	% m/m	0,8	-	-0,9	0,3
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,3	-		1,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	180	-		74
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	6,7	-		6,7

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