

CODZIENNIK

9 stycznia 2015

Rynek czeka na dane z USA

- **Globalny nastrój wciąż pod korzystnym wpływem danych z USA i strefy euro**
- **Dalszy spadek EURPLN powstrzymuje wzrosty USDPLN przy kontynuacji deprecjacji euro do dolara**
- **Polski rynek stopy procentowej jeszcze nieco mocniejszy mimo osłabienia na rynkach bazowych**
- **Dzisiaj miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy**

Dane inflacyjne ze strefy euro wzmacniające oczekiwania na zwiększenie skali programu skupu aktywów przez EBC i lepszy od oczekiwań grudniowy raport ADP z rynku pracy USA wciąż wywierały bardzo pozytywny wpływ na globalny nastrój w czwartek. Widać to było w szczególności w zachowaniu indeksów giełdowych w Europie i USA, które odnotowały znaczne wzrosty. Większy popyt na ryzykowne aktywa przełożył się z kolei negatywnie na dług z rynków bazowych, gdzie rentowności lekko wzrosły (w szczególności na długim końcu krzywych). Tygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy były nieco słabsze niż się spodziewano, ale nie wywarły znacznego wpływu na globalne nastroje. Z kolei dziś rano pojawiły się kolejne słabsze od prognoz dane z Niemiec (produkcja przemysłu, eksport), co negatywnie wpłynęło na kurs euro.

Kurs EURUSD zanotował wczoraj piątą z rzędu sesję spadków i osiągnął w trakcie dnia ok. 1,175. Na koniec dnia odnotowano odbicie do 1,18, jednak dzisiaj rano kurs znów spadł poniżej tego poziomu pod wpływem słabych danych z Niemiec. Kluczowe znaczenie na koniec tygodnia dla rynku EURUSD będą miały zapewne miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy, publikowane dziś po południu. Mocny odczyt powinien jeszcze bardziej utrudnić wspólnej walucie próby odrabiania strat. Jeśli jednak dane rozzaczają, to i tak wg nas ewentualna korekta będzie jedynie chwilowa i do przyszłotygodniowej decyzji EBC EURUSD pozostanie raczej w trendzie spadkowym. Euro będzie pod presją oczekiwań na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej przez bank centralny.

Kurs EURPLN obniżył się wczoraj drugi dzień z rzędu i osiągnął 4,28. Złoty korzystał z wyraźnego wzrostu popytu na ryzykowne aktywa. Spadek EURPLN zdołał jednak tylko zatrzymać wzrosty kursu USDPLN, bowiem euro dalej traciło w relacji do dolara. Ze znacznej poprawy globalnego nastroju skorzystały w trakcie wczorajszej sesji także forint (EURHUF spadł do 316 z 318) i rubel (USDRUB obniżył się o do ok. 60 z

ponad 62). Dziś rano EURPLN jest blisko wczorajszego zamknięcia. Istotnym czynnikiem dla złotego jest w ostatnich dniach globalny nastrój, a dziś zależeć on będzie zapewne głównie do miesięcznych danych z rynku pracy USA. Pozytywna niespodzianka zapewne pomogłaby dolarowi, ale zaszkodziła euro i walutom rynków wschodzących, zwiększając ryzyko szybszych podwyżek stóp w USA. W dalszym ciągu widzimy szanse do stopniowej aprecjacji złotego w kolejnych tygodniach.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności długu odnotowały dalsze, choć już niewielkie spadki (1-3 pb). Obroty skoncentrowały się wczoraj na długim końcu. Po trwającej od połowy listopada stabilizacji, zmianie uległa wczoraj jedna ze stawek rynku pieniężnego – 1-miesięczny WIBOR spadł o 1 pb. Pozostałe stawki do 12 miesięcy nie uległy zmianie. Wczoraj krajowe obligacje pozostały odporne na osłabienie na rynkach bazowych. Jeśli jednak dzisiejsze dane z USA będą lepsze od oczekiwań, wówczas i na polskim rynku możemy zaobserwować przynajmniej lekkie odbicie rentowności długu i IRS.

Minister finansów Mateusz Szczurek powiedział wczoraj, że polski PKB wzrósł w 2014 r. o 3,4%. To dość optymistyczna naszym zdaniem prognoza, której realizacja oznaczałaby, że wzrost gospodarczy w ostatnim kwartale roku praktycznie wcale nie spowolnił. Naszym zdaniem tempo wzrostu PKB w IV kwartale 2014 r. zmniejszyło się do 3,1% r/r, a wzrost w całym roku wyniósł 3,3%. Szczurek dodał, że deficyt budżetowy za zeszły rok był niższy od planu o ponad 17 mld i wyniósł mniej niż 30 mld zł. Minister podkreślił, że niska presja inflacyjna utrzyma się w 2015 r. i że „jest to pewne zagrożenie dla budżetu”.

Wg najnowszych informacji Ministerstwo Finansów pofinansowało potrzeby pożyczkowe na 2015 r. na poziomie 32%. Był to efekt z jednej strony zamiany obligacji w 2014 r. (24,2 mld zł) oraz wyższych niż zakładano środków na koniec 2014 r. Na koniec grudnia rezerwa płynnych środków złotych i walutowych wyniosła prawie 41 mld zł. Bieżące warunki rynkowe są sprzyjające sprzedaży obligacji, dlatego też istnieje duża szansa, że w I kw. resort uplasuje obligacje za prawie 30 mld zł (maksymalny poziom oferty zaplanowany na okres styczeń-marzec). Przy takim założeniu finansowanie na koniec marca wyniosłoby ok. 50% całorocznych potrzeb pożyczkowych brutto.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona 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 Luziński 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	1.1791	CADPLN	3.0715
USDPLN	3.6343	DKKPLN	0.5759
EURPLN	4.2840	NOKPLN	0.4760
CHFPLN	3.5674	SEKPLN	0.4525
JPYPLN*	3.0434	CZKPLN	0.1535
GBPPLN	5.4852	HUFPLN*	13540

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

08.01.2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2800	4.3018	4.2938	4.2845	4.2985
USDPLN	3.6260	3.6540	3.6351	3.6328	3.6482
EURUSD	1.1753	1.1824	1.1812	1.1794	-

Rynek stopy procentowej

08.01.2015

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
PS1016 (2L)	167	-2	23.10.2014	1653
DS1019 (5L)	191	-3	23.10.2014	2.007
DS0725 (10L)	2.29	-2	04.12.2014	2.567

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.71	0	0.43	-1	0.16	0
2L	1.68	-1	0.83	-2	0.17	0
3L	1.68	-1	1.18	-2	0.21	0
4L	1.73	-1	1.43	0	0.27	0
5L	1.78	-2	1.62	0	0.35	1
8L	1.95	-4	1.96	1	0.60	1
10L	2.05	-2	2.10	2	0.76	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	192	-3
T/N	2.07	4
SW	2.07	0
2W	2.07	0
1M	2.07	-1
3M	2.06	0
6M	2.05	0
9M	2.04	0
1Y	2.04	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

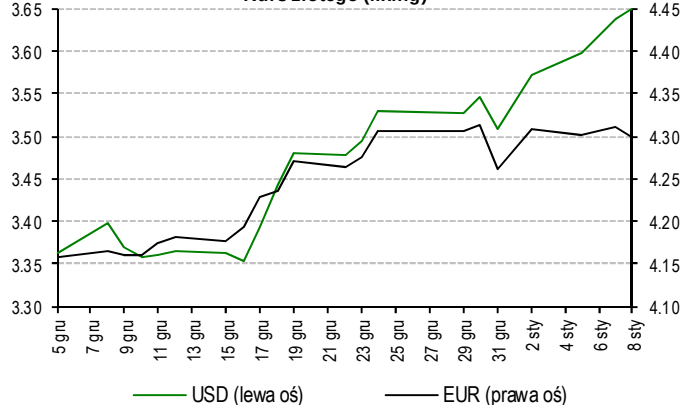
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	198	9
1x4	188	-1
3x6	171	-1
6x9	151	1
9x12	150	-2
3x9	171	1
6x12	153	3

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68.7	-1	1.80	-5
Czechy	53.8	-1	0.08	-3
Węgry	176.7	-5	3.03	-8
Grecja	37030.5	0	9.70	-48
Hiszpania	88.4	-1	1.20	-2
Włochy	124.9	-8	1.38	-4
Portugalia	183.5	-7	2.17	-6
Irlandia	45.7	-1	0.74	-3
Niemcy	16.5	0	--	--

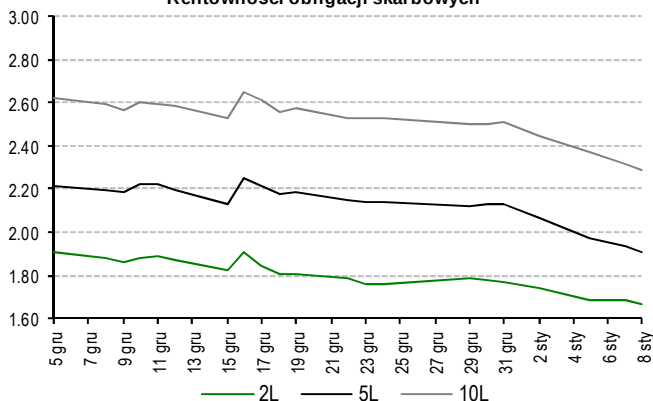
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



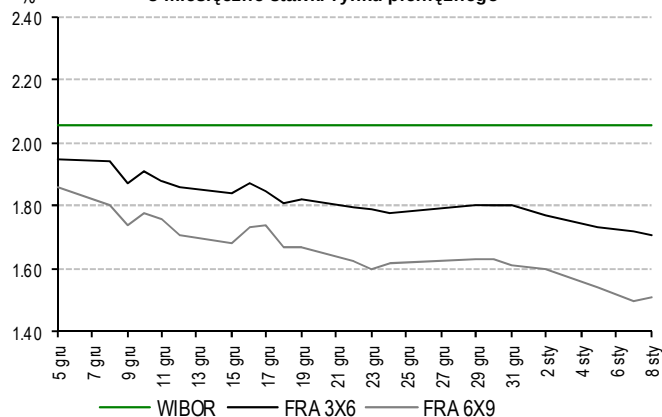
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



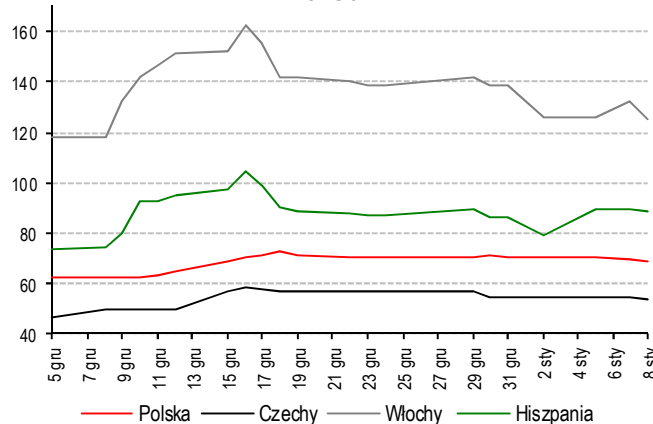
— 2L — 5L — 10L

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 (2 stycznia)								
9:00	PL	PMI – przemysł	XII	pkt	53,0	52,7	52,8	53,2
9:55	DE	PMI – przemysł	XII	pkt	51,2	-	51,2	49,5
10:00	EZ	PMI – przemysł	XII	pkt	50,8	-	50,6	50,1
16:00	US	ISM – przemysł	XII	pkt	57,5	-	55,5	58,7
PONIEDZIAŁEK (5 stycznia)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (6 stycznia)								
9:55	DE	PMI – usługi	XII	pkt	51,4	-	52,1	52,1
10:00	EZ	PMI – usługi	XII	pkt	51,9	-	51,6	51,1
16:00	US	ISM – usługi	XII	pkt	58,2	-	56,2	59,3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	1,8	-	-0,7	-0,7
ŚRODA (7 stycznia)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	XII	% r/r	0,0	-	-0,2	0,3
14:15	US	Raport ADP	XII	tys.	223	-	241	227
20:00	US	Minutes FOMC	XII					
CZWARTEK (8 stycznia)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-0,8	-	-2,4	2,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	290	-	294	298
PIĄTEK (9 stycznia)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,3	-	-0,1	0,6
8:00	DE	Eksport	XI	% m/m	-1,0	-	-2,1	-0,5
9:00	CZ	CPI	XII	% r/r	0,2	-		0,6
9:00	CZ	PKB	III kw.	% r/r	2,4	-		2,3
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	0,0	-		3,2
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XII	tys.	240	-		321
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	5,7	-		5,8

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, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl