

CODZIENNIK

6 lutego 2015

Rynki czekają na dane z rynku pracy w USA

- **Grecja wciąż w centrum uwagi, znaczne zmiany cen ropy, bank Szwajcarii interweniuje na rynku FX**
- **Złoty stabilny mimo gołębiej retoryki RPP i obaw o Grecję, EURUSD w górę dzięki odbiciu EURCHF**
- **Polskie IRS i rentowności obligacji w górę w ślad za rynkami bazowymi i dużej sprzedaży długu na aukcji**
- **Dzisiaj miesięczne dane z rynku pracy USA**

Decyzja EBC o zaprzestaniu honorowania greckich aktywów jako zabezpieczenia pod pożyczki miała negatywny wpływ na globalny nastrój na początku czwartkowej sesji. Rynek obawiał się pogorszenia kondycji greckiego sektora bankowego, co w ostateczności mogłoby doprowadzić do opuszczenia przez ten kraj strefy euro. Jednocześnie, obawy o taki rozwój sytuacji były łagodzone przez doniesienia mówiące, że EBC zwiększył środki do dyspozycji greckich banków komercyjnych w ramach linii pożyczkowej do 60 mld €. Wczorajsze spotkanie ministrów finansów Niemiec i Grecji nie przyniosło rozstrzygnięć, ministrom udało się „zgodzić, że się nie zgadzają” jak to określił Schäuble w czasie konferencji prasowej. To oznacza, że droga do osiągnięcia kompromisu w sprawie restrukturyzacji długu Grecji będzie długa i wyboista. Tymczasem, wczoraj frank osłabił się gwałtownie do euro (EURCHF wzrósł do nieco ponad 1,06 z lekko poniżej 1,05), do czego wg spekulacji mógł się przyczynić szwajcarski bank centralny, który interweniował na rynku walutowym. Poranne dane z Niemiec pokazały wzrost produkcji przemysłowej w grudniu o 0,1% m/m i był to czwarty miesiąc z rzędu wzrostu produkcji.

Kurs EURUSD zanotował wczoraj odbicie do 1,146 z 1,134 w reakcji na szybki wzrost EURCHF. Dane z USA były tym razem lepsze od prognoz, ale nie wpłynęły istotnie na rynek. W nocy euro jeszcze zyskało do dolara, kurs osiągnął 1,15, ale dzisiaj na otwarciu jest blisko 1,145. Wciąż niezbyt konstruktywne wnioski ze spotkań greckiego ministra finansów z szefem EBC czy niemieckim ministrem finansów ograniczają potencjał do wzrostów EURUSD. Dziś po południu poznamy miesięczne dane z rynku pracy USA. Ostatnie publikacje z USA (m.in. raport ADP) z zeszłego i tego tygodnia były rozczarowujące, dlatego też pozytywny odczyt może bardziej wpłynąć na kurs, niż rozczarowujący. Ważny opór dla EURUSD to 1,166.

Kurs EURPLN wahał się wokół 4,17, a USDPLN obniżył się do 3,64 z 3,68 dzięki odbiciu EURUSD. Złoty pozostał odporny na środową gołębią retorykę RPP i wczorajsze pogorszenie nastroju na rynku. Tymczasem, bank centralny Czech też

powstrzymał się ze zmianą parametrów polityki pieniężnej. Utrzymał dolne ograniczenie dla kursu EURCZK na 27,0, ale wydłużył termin, do kiedy będzie ono obowiązywało – do połowy 2016 z końca I kw. 2016 planowanego do tej pory. Jednocześnie, bank jasno podkreślił, iż możliwe jest dostosowanie w górę obecnej granicy 27,0 jeśli w długim terminie wzrośnie presja deflacyjna. Złoty pozostał w nocy stabilny do euro i zyskał do dolara. Uważamy, że EURPLN będzie wahał się między 4,17-4,18 do popołudniowych danych z USA. Jeśli amerykańskie dane rozczarują to złoty może jeszcze zyskać dzięki wzmocnieniu przekonania, że pierwsza podwyżka stóp w USA nastąpi raczej później, niż wcześniej.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywe obligacyjne oraz IRS wystromiły się dość wyraźnie w wyniku całkiem stabilnego krótkiego końca i wyraźnego osłabienia na środku oraz długim końcu. Rentowności i IRS dla 5 i 10 lat wzrosły o 6-12 pb. Ruch ten wynikał z osłabienia na rynkach bazowych i dużej podaży długoterminowych obligacji na aukcji (szczegóły poniżej). Na rynku pieniężnym nie odnotowano wczoraj wyraźnej reakcji na zapowiedź obniżek stóp w Polsce w kolejnych miesiącach – stawki WIBOR od 1 do 12 miesięcy (poza 3-miesięczną) spadły wczoraj, ale tylko o 1 pb.

Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje za 5,97 mld zł (na aukcji standardowej i uzupełniającej), a więc powyżej górnej granicy planowanej oferty (5 mld zł). Ponad połowę pozyskanych środków stanowiła sprzedaż 10-letniego benchmarku DS0725 (ok. 3,5 mld zł) z rentownością 2,09%. Obligacja WZ0124 znalazła nabywców za prawie 2,9 mld zł (popyt na obu aukcjach wyniósł prawie 7 mld zł), podczas gdy sprzedaż WS0428 wyniosła tylko 15 mln zł, przy popycie 125 mln zł. Szacujemy, że po wczorajszej aukcji resort pokrył już ok. 44% tegorocznych potrzeb pożyczkowych.

Analitik agencji Moody's na Polskę, Marco Zaninelli, powiedział wczoraj, że nie spodziewa się, aby ostatnie umocnienie franka miało istotny negatywny wpływ na krajowy system bankowy. W jego ocenie, Polska wyjdzie z procedury nadmiernego deficytu w przyszłym roku, ale dla zmiany ratingu czy jego perspektywy potrzebna będzie jeszcze analiza innych czynników. Obecnie, rating Polski wg agencji Moody's do „A2” z perspektywą stabilną.

Wg Komisji Europejskiej, polski PKB wzrośnie w tym roku o 3,2% i o 3,4% w 2016. Średnia inflacja ma wynieść -0,2% w 2015 i 1,4% w 2016. Dług publiczny do PKB ma wahać się tuż poniżej 50% w tym i przyszłym roku, a saldo obrotów bieżących pogorszy się w relacji do PKB z -1,5% w 2015 do -2,0% 2016.

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	1.1454	CADPLN	2.9288
USDPLN	3.6442	DKKPLN	0.5607
EURPLN	4.1733	NOKPLN	0.4837
CHFPLN	3.9439	SEKPLN	0.4419
JPYPLN*	3.1076	CZKPLN	0.1505
GBPPLN	5.5819	HUFPLN*	13578

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

05.02.2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1600	4.1824	4.1663	4.1636	4.1739
USDPLN	3.6350	3.6808	3.6690	3.6433	3.6656
EURUSD	1.1330	1.1455	1.1357	1.1429	-

Rynek stopy procentowej

05.02.2015

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Oferowany papier	Śr. rent.
PS1016 (2Y)	159	1	22.01.2015	OK0717	1734
DS1019 (5Y)	177	7	22.01.2015	PS0420	1978
DS0725 (10Y)	213	8	15.01.2015	DS0725	2.295

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.58	-4	0.43	0	0.13	0
2L	1.62	4	0.77	0	0.14	1
3L	1.63	5	1.07	0	0.18	0
4L	1.66	6	1.30	-1	0.24	0
5L	1.71	8	1.46	-1	0.32	1
8L	1.87	10	1.78	-2	0.56	0
10L	1.98	12	1.92	-1	0.71	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	189	4
T/N	2.04	12
SW	2.01	0
2W	2.01	0
1M	2.00	-1
3M	1.98	0
6M	1.97	-1
9M	1.96	-1
1Y	1.95	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

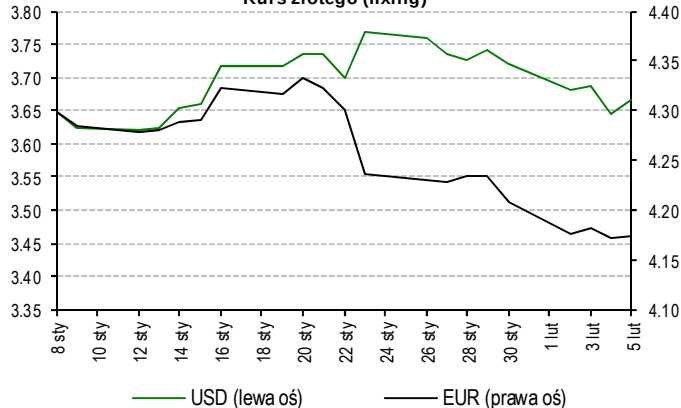
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	183	-9
1x4	170	-15
3x6	151	-6
6x9	141	1
9x12	141	3
3x9	155	-5
6x12	143	2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66.2	0	1.76	7
Czechy	49.3	0	0.17	3
Węgry	142.6	-7	2.66	11
Grecja	1464.8	3	9.67	4
Hiszpania	82.2	1	1.08	1
Włochy	96.1	1	1.21	-2
Portugalia	161.3	-2	2.09	-6
Irlandia	45.4	0	0.80	-1
Niemcy	16.0	0	--	--

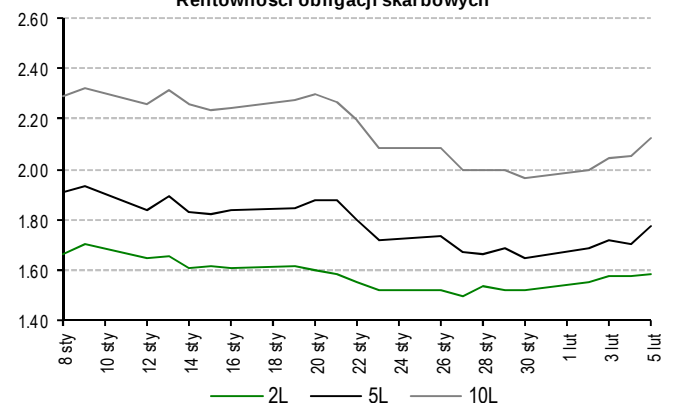
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



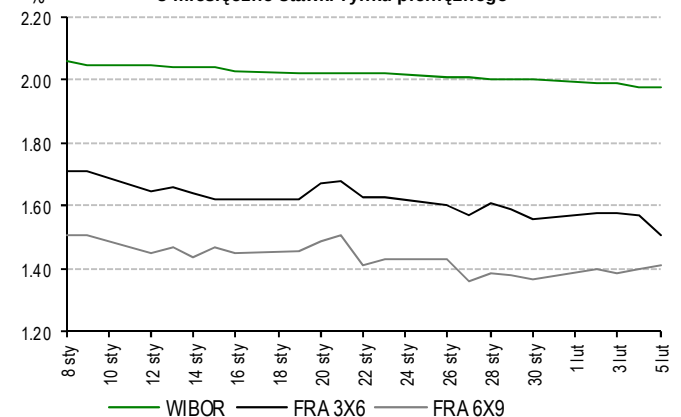
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



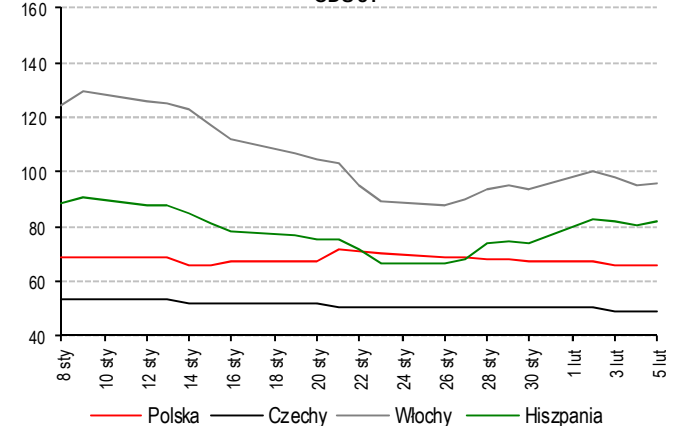
— 2L — 5L — 10L

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

Kalendarz Wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (30 stycznia)							
11:00	EZ	Wstępny HICP	I	% r/r	-0,5	-	-0,6
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	I	% r/r	-	-	0,2
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% kw./kw.	3,3	-	2,6
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	98,2	-	98,1
PONIEDZIAŁEK (2 lutego)							
2:45	CN	PMI – przemysł	I	pkt	49,8	-	49,7
9:00	PL	PMI – przemysł	I	pkt	52,8	52,4	55,2
9:55	DE	PMI – przemysł	I	pkt	51,0	-	50,9
10:00	EZ	PMI – przemysł	I	pkt	51,0	-	51,0
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,2	-	0,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	XII	% m/m	-0,2	-	-0,3
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt	54,8	-	53,5
WTOREK (3 lutego)							
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	-2,2	-	-3,4
ŚRODA (4 lutego)							
	PL	Decyzja RPP		%	2,0	2,0	2,0
9:55	DE	PMI – usługi	I	pkt	52,7	-	54,0
10:00	EZ	PMI – usługi	I	pkt	52,3	-	52,7
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	220	-	213
16:00	US	ISM – usługi	I	pkt	56,4	-	56,7
CZWARTEK (5 lutego)							
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	1,5	-	4,2
11:00	PL	Aukcja obligacji					
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-	0,05
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	290	-	278
PIĄTEK (6 lutego)							
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,4	-	0,1
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	6,8	-	-0,4
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	230	-	252
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	5,6	-	5,6

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