

CODZIENNIK

3 kwietnia 2015

Dziś dane z rynku pracy w USA

- **Gołębie minutes EBC i mocne dane z USA, wzrost PMI dla sektora usług Chin, negatywne wieści z Grecji**
- **EURPLN odbija się od 4,05, EURUSD mocno w górę**
- **Na rynku stopy procentowej świąteczna atmosfera – nieznaczne zmiany rentowności i niskie obroty**
- **Dzisiaj uwaga na miesięczne dane z rynku pracy USA**

Opublikowane wczoraj minutes z marcowego posiedzenia EBC miały dość gołębi wydźwięk. Treść dokumentu podkreśla, że członkowie banku są zgodni co do tego, że program skupu aktywów rozszerzony w tym roku o obligacje rządowe państw strefy euro powinien być kontynuowany aż do osiągnięcia celu. W tym kontekście podkreślono, że rewizja w górę prognoz tempa wzrostu PKB i inflacji przedstawiona w zeszłym miesiącu nie oznacza, że stymulacja pieniężna jest mniej potrzebna. Ostatnie dane ze strefy euro były dość pozytywne i sprawiły, że inwestorzy zaczęli dopuszczać myśl, że EBC wycofa się z QE wcześniej niż we wrześniu 2016. Pojawienie się tych oczekiwań było widoczne np. w notowaniach euro do dolara. Tymczasem wczoraj poznaliśmy też kolejne dane z USA. Tygodniowe dane z rynku pracy po raz kolejny zaskoczyły na plus – liczba nowych bezrobotnych wzrosła w najmniejszej skali od końca stycznia i już czwarty tydzień z rzędu utrzymuje się poniżej 300 tys. Nieco lepsze od oczekiwań były wczoraj także zamówienia na dobra trwałego użytku, które w ostatnich miesiącach rozczarowywały. Lepsze od oczekiwań odczyty z amerykańskiej gospodarki wsparły nastroje na Wall Street – indeksy zakończyły sesje na nieznacznych wzrostach. Rano napłynęły pozytywne informacje z Chin – indeks PMI dla sektora usług wzrósł w marcu do 52,3 pkt z 52 pkt miesiąc wcześniej.

Pod koniec dnia pojawiły się niekorzystne doniesienia z Grecji, która poinformowała swoich wierzycieli, że 9 kwietnia utraci ona płynność finansową. Grecja poprosiła UE o dodatkowe finansowanie, ale wniosek ten został wczoraj odrzucony, bo w ocenie przedstawicieli Unii lista reform zaprezentowanych przez grecki rząd jest niewystarczająca. Ministerstwo Finansów Grecji w komunikacie zaprzeczyło tym informacjom. Niemniej kwestia ta ponownie będzie na pierwszym planie po Świątach, gdyż na 8 kwietnia zaplanowano kolejny szczyt UE ws. Grecji.

Dziś uwaga inwestorów skupi się na marcowym odczycie z rynku pracy USA, który będzie przez inwestorów interpretowany pod kątem perspektyw polityki pieniężnej w USA. Komunikat z ostatniego posiedzenia FOMC całkiem wyraźnie podkreślał, że termin pierwszej podwyżki stóp zależeć będzie od danych z

amerykańskiej gospodarki. Miesiąc temu dane o zmianie zatrudnienia poza rolnictwem zaskoczyły wyraźnie na plus. Z kolei opublikowany wcześniej w tym tygodniu raport ADP – będący często niezłym prognostykiem danych rządowych – pokazał przyrost wyraźnie słabszy od oczekiwań. Dzisiejszy odczyt o ile nie będzie znacznie gorszy od konsensusu może zniwelować przynajmniej częściowo gołębi wydźwięk ostatniego komunikatu FOMC.

Kurs EURUSD poruszał się wczoraj w bardzo silnym trendzie wzrostowym. Wygląda na to, że na niekorzyść dolara z opóźnieniem zaczęły działać siły słabsze od prognoz dane z USA. Ich gołębiego wydźwięku nie zdołały wczoraj zneutralizować mocne tygodniowe dane z rynku pracy. W rezultacie, EURUSD osiągnął w trakcie dnia ok. 1,09. Na koniec tygodnia największy wpływ na kurs będą zapewne miały miesięczne dane z rynku pracy USA. Publikacja ta może wyznaczyć kierunek nie tylko na dziś, ale i na kolejne tygodnie. Odczyt uznany przez rynek za silny może sprawić, że trwająca od połowy marca korekta wzrostowa przejdzie do historii i EURUSD wznowi ruch na południe.

Kurs EURPLN oddalał się wczoraj systematycznie od wielomiesięcznego minimum na 4,05, podczas gdy USDPLN lekko się obniżył dzięki ruchowi w górę kursu EURUSD. Na koniec polskiej sesji EURPLN był już powyżej 4,07. W ostatnich tygodniach sygnały z FOMC były jednym z istotniejszych czynników umacniających złotego do euro. Wczoraj EURPLN zbliżył się do ważnego wsparcia na 4,05, ale nie przebił go. Dzisiejszy odczyt z USA może przesądzić o tym czy kolejna próba pokonania tego poziomu zostanie podjęta w najbliższych dniach czy też nastąpi wyraźniejsza realizacja zysków z ostatniego całkiem sporego umocnienia złotego. Jeśli dane z USA będą mocne, wtedy realizować się będzie zapewne drugi scenariusz.

Na krajowym rynku stopy procentowej nie odnotowano dużych zmian, a aktywność inwestorów była wyraźnie ograniczona. Od ubiegłego tygodnia IRS oraz rentowności obligacji oscylują na podwyższonych poziomach odnotowanych w reakcji na dane z USA. Na koniec tygodnia polski rynek ponownie może znaleźć się pod wpływem sygnałów z amerykańskiej gospodarki. Jeżeli dzisiaj dane z USA potwierdzą, że rynek pracy USA jest w solidnej formie, to polski rynek długu może pozostać pod presją i IRS oraz rentowności obligacji mogą jeszcze wzrosnąć.

Z okazji Świąt Wielkanocnych życzymy naszym czytelnikom radosnych chwil spędzonych w rodzinnym gronie, optymizmu i sił płynących z odradzającego się życia.

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 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	1.0883	CADPLN	2.9789
USDPLN	3.7418	DKKPLN	0.5449
EURPLN	4.0717	NOKPLN	0.4683
CHFPLN	3.8989	SEKPLN	0.4337
JPYPLN*	3.1267	CZKPLN	0.1478
GBPPLN	5.5507	HUFPLN*	1.3566

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

02.04.2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0548	4.0743	4.0630	4.0681	4.0640
USDPLN	3.7287	3.7716	3.7538	3.7394	3.7524
EURUSD	1.0769	1.0903	1.0821	1.0879	-

Rynek stopy procentowej

02.04.2015

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Oferowany papier	Śr. rent.
PS1016 (2Y)	1.59	-1	12.02.2015	OK0717	1.667
DS1019 (5Y)	1.91	-1	26.03.2015	PS0420	1.915
DS0725 (10Y)	2.30	1	12.03.2015	DS0725	2.366

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.59	1	0.46	0	0.08	0
2L	1.64	1	0.79	1	0.09	1
3L	1.70	1	1.09	1	0.13	1
4L	1.77	0	1.32	0	0.19	1
5L	1.83	-1	1.49	2	0.26	1
8L	2.00	0	1.84	3	0.46	2
10L	2.07	-1	1.98	2	0.57	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	1.62	-1
T/N	1.63	0
SW	1.61	-1
2W	1.62	0
1M	1.64	0
3M	1.65	0
6M	1.66	0
9M	1.67	0
1Y	1.68	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

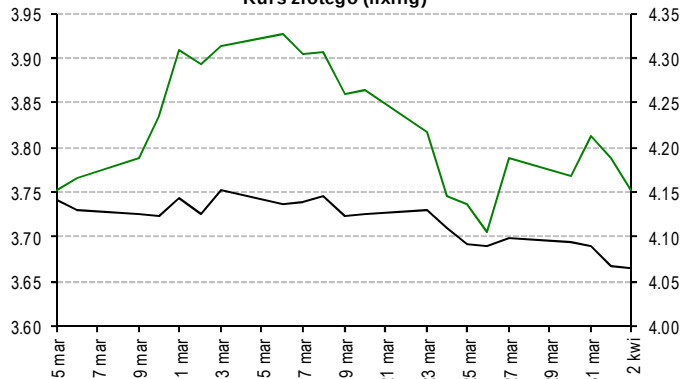
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	1.64	-1
1x4	1.64	2
3x6	1.59	0
6x9	1.54	4
9x12	1.54	4
3x9	1.59	0
6X12	1.54	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59.8	0	2.12	-2
Czechy	47.8	0	0.29	-1
Węgry	135.1	1	3.20	-7
Grecja	2006.1	0	11.66	7
Hiszpania	75.3	0	1.04	-2
Włochy	96.0	0	1.07	-2
Portugalia	121.6	1	1.52	-4
Irlandia	45.5	0	0.58	-1
Niemcy	15.1	0	--	--

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

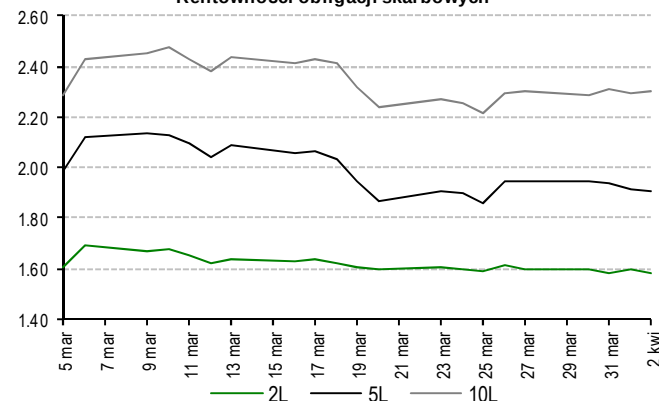
Kurs złotego (fixing)



USD (lewa oś)

EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych

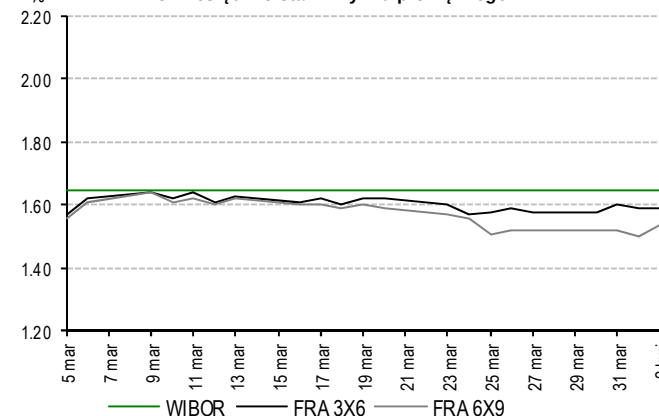


2L

5L

10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego

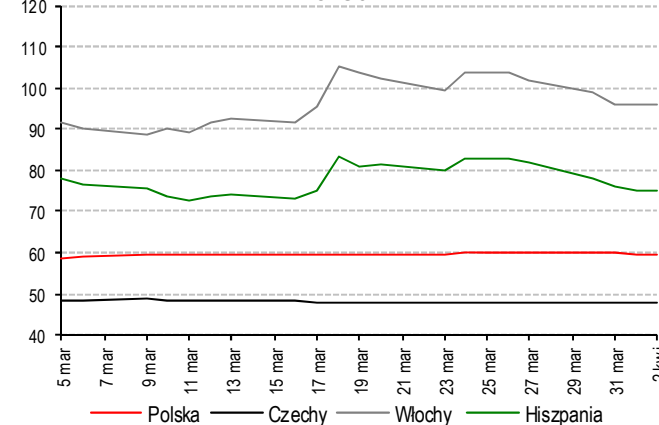


WIBOR

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 publiczn.

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (27 marca)								
13:30	US	Finalny PKB	IV kw.	%	2,4	-	2,2	5,0
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	91,8	-	93,0	91,2
PONIEDZIAŁEK (30 marca)								
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,3	-	0,4	0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	II	% m/m	0,2	-	0,1	-0,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	0,4	-	3,1	1,2
WTOREK (31 marca)								
9:00	CZ	PKB	IV kw.	% r/r	1,5	-	1,4	2,2
11:00	EZ	Wstępny HICP	III	% r/r	-0,1	-	-0,1	-0,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV kw.	mln €	-1332	-1332	-1971	-1780
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	III	% r/r	-	-	0,2	0,2
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	III	pts	96,4	-	101,3	98,8
ŚRODA (1 kwietnia)								
3:45	CN	PMI – przemysł	III	pkt	49,3	-	49,6	50,7
9:00	PL	PMI – przemysł	III	pkt	55,3	55,6	54,8	55,1
9:55	DE	PMI – przemysł	III	pkt	52,4	-	52,8	51,1
10:00	EZ	PMI – przemysł	III	pkt	51,9	-	52,2	51,0
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	225	-	189	214
16:00	US	ISM – przemysł	III	pkt	52,5	-	51,5	52,9
CZWARTEK (2 kwietnia)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	286	-	268	288
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	-0,4	-	0,2	-0,7
PIĄTEK (3 kwietnia)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	245	-		295
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	5,5	-		5,5

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 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