

CODZIENNIK

7 kwietnia 2015

Dane z USA rozczerowały

- Dane z rynku pracy USA znacznie poniżej oczekiwań
- Złoty zyskuje do euro i dolara, EURUSD mocno w górę po słabych danych z USA
- Polskie IRS oraz rentowności obligacji wciąż na podwyższonych poziomach
- Deficyt finansów publicznych wyniósł 3,2% PKB wg anonimowego źródła
- Dzisiaj indeksy aktywności w usługach

Od początku piątkowej sesji ruch na globalnym rynku był ograniczony, na co główny wpływ miały nieobecność inwestorów z wielu krajów w Wielki Piątek i wyczekiwanie na miesięczne dane z rynku pracy USA. Marcowy odczyt o zmianie zatrudnienia poza rolnictwem bardzo wyraźnie rozczarował, był bowiem o ponad 100 tys. etatów gorszy od prognoz i najsłabszy od grudnia 2013. Dodatkowo, w dół zrewidowano odczyt za luty. Słabe informacje z USA wsparły nastrojów na giełdach i nie jest wykluczone, że wpływ tych danych na rynki ulegnie wzmocnieniu, gdy po przerwie świątecznej na rynek powrócą inwestorzy.

Według anonimowego źródła cytowanego przez Reuters, deficyt sektora finansów publicznych w 2014 r. wyniósł 3,2% PKB. Ta liczba jest zgodna z ostatnimi sugestiami ministra finansów Mateusza Szczurka i nieco niższa od naszych prognoz (3,4%). Oficjalna publikacja jest zaplanowana na 17 kwietnia.

Kurs EURUSD oscylował w pobliżu 1,09 na początku ostatniej w minionym tygodniu sesji. Rozczarowujący odczyt z USA miał istotny wpływ na notowania – EURUSD odnotował gwałtowny wzrost powyżej 1,10. Wczoraj kurs zdołał jeszcze nieznacznie przebić piątkowy szczyt, ale dzisiaj rano jest już blisko 1,09. Widać, że znaczne luzowanie polityki pieniężnej w strefie euro dominuje nad danymi, które zapewne jedynie oddalają nieco w czasie moment pierwszej podwyżki stóp w USA. Dodatkowo, potencjał do trwalszej aprecjacji euro ogranicza niezakończona kwestia pomocy dla Grecji, która w tym tygodniu znowu zwróci zapewne uwagę rynku. Sądzimy, że dziś EURUSD pozostanie poniżej 1,10 w oczekiwaniu na ważne wydarzenia tego tygodnia.

Kurs EURPLN wahał się w piątek w okolicy 4,072, zakres zmian był bardzo wąski, do czego przyczyniła się niewielka aktywność inwestorów oraz wyczekiwanie na dane z USA. W przypadku innych walut regionu, forint pozostał stabilny do euro pomimo wypowiedzi wiceprezesa węgierskiego banku centralnego, który stwierdził, że należy spodziewać się kolejnych obniżek stóp. Na marcowym posiedzeniu węgierski bank centralny (MNB) obciął

stopy o 15 pb do 1,95%. Tymczasem rubel stracił na koniec tygodnia do dolara wskutek wyraźnego spadku cen ropy (wywołanego porozumieniem ws. irańskiego programu nuklearnego) – USDRUB odbił powyżej 57 z poniżej 56. Bardzo słaby odczyt z USA wsparł waluty CEE do euro, skala zmian była dodatkowo wspierana przez znacznie obniżoną płynność – EURPLN obniżył się do 4,05, a USDPLN do 3,68. Tak jak kurs EURUSD nie utrzymał się po weekendzie powyżej 1,10, tak złoty wytracił część umocnienia do euro oraz dolara. Bariera 4,05 ponownie nie została jednak przebita i dziś na otwarciu EURPLN oscyluje powyżej 4,07. Ten tydzień jest bogaty w ważne wydarzenia – kolejny szczyt ws. Grecji jak też minutes FOMC – które mogą przesądzić o tym czy EURPLN podejmie kolejną próbę przebicia 4,05 już w najbliższych dniach czy nastąpi realizacja zysków z ostatniej dość wyraźnej aprecjacji złotego. Tymczasem, spodziewamy się, że dziś kurs pozostanie powyżej 4,05.

Na krajowym rynku stopy procentowej piątkowa sesja stała pod znakiem braku zmian. W wyniku nieobecności inwestorów, nie odnotowano w piątek żadnej reakcji na rozczarowujące dane z USA. Reakcja rynku walutowego na piątkowe dane z USA była krótkotrwała, co może spowodować, że polski dług i IRS mogą tylko nieznacznie zyskać dzięki oddaleniu się momentu pierwszej podwyżki stóp w USA. Dziś inwestorzy poznają ostateczną ofertę na czwartkową aukcję. W planie emisji na IV kw. resort finansów założył emisję obligacji długoterminowych WZ0124, DS0725 i WS0428 o łącznej wartości 2-5 mld zł. Nie spodziewamy się znaczących zmian w ofercie w porównaniu z pierwotnym planem. Warunki rynkowe (w szczególności po słabych danych z rynku pracy w USA) są sprzyjające dla aukcji.

Kalendarz publikacji danych makro na bieżący, krótszy tydzień, jest dość ograniczony, ale nie oznacza to, że zabraknie istotnych czynników, które mogłyby wywołać istotny wzrost wahań. Już w poprzednim tygodniu zaczęły pojawiać się niekorzystne wieści z Grecji. Chociaż doniesienia o mówiące o tym, że już jutro kraj ten straci płynność zostały zdementowane, to kwestia pomocy dla Grecji może być istotnym wątkiem wpływającym na globalny rynek w kolejnych dniach. Sytuacja wewnętrzna pogarsza się z każdym dniem i narastają spekulacje czy kraj ten zdecyduje się ostatecznie na opuszczenie strefy euro czy też porozumie się z wierzycielami. Na 9 kwietnia zaplanowano kolejne rozmowy ws. warunków pomocy finansowej. Obok Grecji, istotna dla rynku może być publikacja minutes z ostatniego posiedzenia FOMC. Wydzwięk marcowego komunikatu i konferencji prasowej szefowej Fed był dużo mniej jastrzębi od oczekiwań więc inwestorzy będą analizować opis dyskusji amerykańskich bankierów centralnych.

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](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 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	10933	CADPLN	2.9882
USDPLN	3.7245	DKKPLN	0.5449
EURPLN	4.0710	NOKPLN	0.4691
CHFPLN	3.8910	SEKPLN	0.4354
JPYPLN*	3.1154	CZKPLN	0.1486
GBPPLN	5.5546	HUFPLN*	13618

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

03.04.2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0500	4.0780	4.0715	4.0625	4.0748
USDPLN	3.6750	3.7516	3.7413	3.6922	3.7449
EURUSD	10866	11026	10878	10989	-

Rynek stopy procentowej

03.04.2015

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Oferowany papier	Śr. rent.
PS1016 (2Y)	157	-2	12.02.2015	OK0717	1667
DS1019 (5Y)	188	-3	26.03.2015	PS0420	1915
DS0725 (10Y)	2.26	-4	12.03.2015	DS0725	2.366

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.57	-2	0.42	-3	0.08	0
2L	1.64	0	0.77	-2	0.09	0
3L	1.70	0	1.07	-1	0.13	0
4L	1.77	0	1.23	-8	0.19	0
5L	1.83	0	1.40	-9	0.26	0
8L	2.00	0	1.75	-9	0.47	1
10L	2.07	0	1.89	-8	0.58	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	163	1
T/N	163	0
SW	162	1
2W	162	0
1M	164	0
3M	165	0
6M	166	0
9M	167	0
1Y	168	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

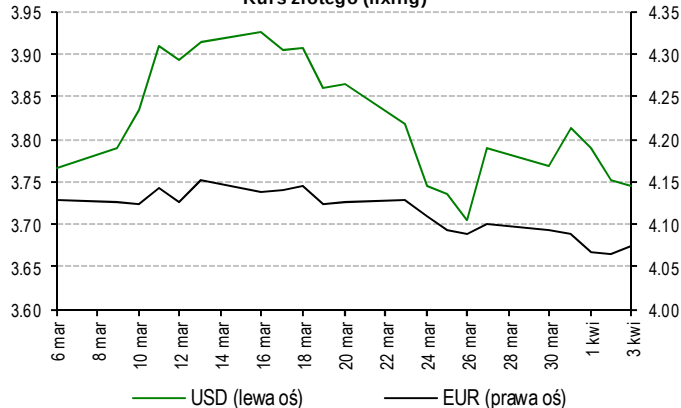
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	164	0
1x4	163	-1
3x6	157	-2
6x9	150	-4
9x12	150	-4
3x9	158	-1
6x12	152	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59.8	0	2.06	-6
Czechy	47.8	0	0.26	-4
Węgry	135.1	0	3.19	-1
Grecja	2006.1	0	11.66	0
Hiszpania	75.3	0	1.06	3
Włochy	96.0	0	1.06	-1
Portugalia	121.6	0	1.51	-2
Irlandia	45.5	0	0.57	0
Niemcy	15.1	0	--	--

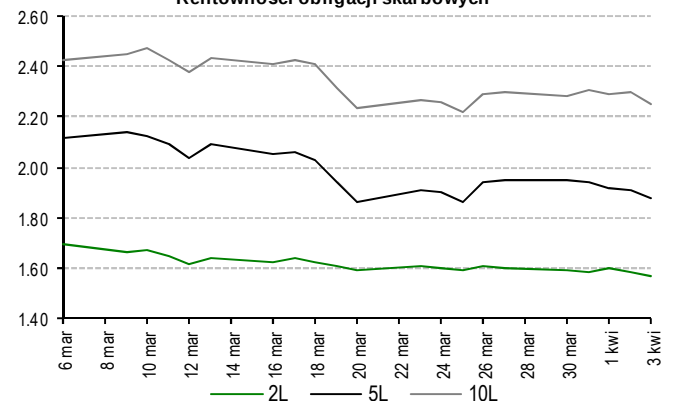
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



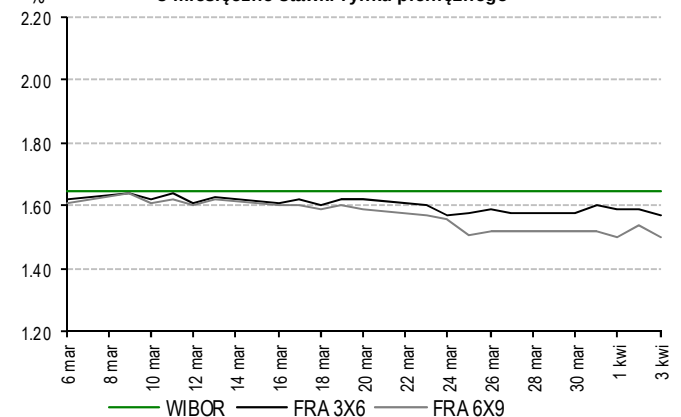
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



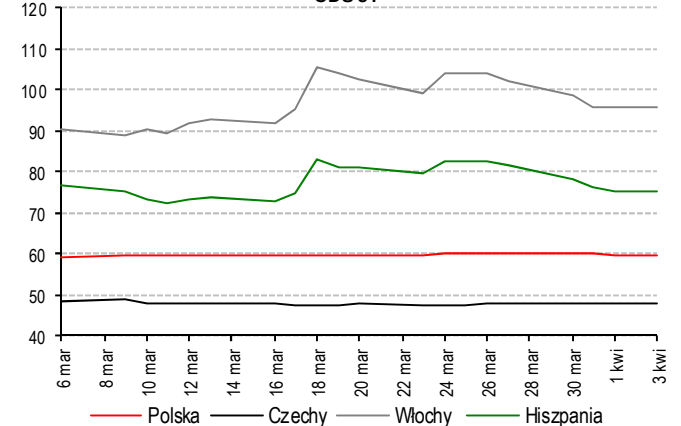
— 2L — 5L — 10L

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

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (3 kwietnia)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	245	-	126	264
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	5,5	-	5,5	5,5
PONIEDZIAŁEK (6 kwietnia)								
16:00	US	ISM – usługi	III	pkt	56,6	-	56,5	56,9
WTOREK (7 kwietnia)								
9:55	DE	PMI – usługi	III	pkt	55,3	-		54,7
10:00	EZ	PMI – usługi	III	pkt	54,3	-		53,7
ŚRODA (8 kwietnia)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	1,5	-		-3,9
9:00	HU	CPI	III	% r/r	-	-		-1,0
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (9 kwietnia)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,1	-		0,6
8:00	DE	Eksport	II	% m/m	1,0	-		-2,1
9:00	CZ	CPI	III	% r/r	0,3	-		0,1
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		268
PIĄTEK (10 kwietnia)								
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	4,4	-		2,9

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