CODZIENNIK

7 sierpnia 2015

Dziś dane z rynku pracy w USA

- **Globalny rynek spokojny, w kraju wzrost wahań po głosowaniu w Sejmie**
- **Złoty, forint i rubel pod presją, EURUSD nadal w trendzie bocznym**
- **Polski rynek stopy procentowej w tyle za Europą, obligacje tracą w wyniku obaw o krajowy system bankowy**
- **Dzisiaj miesięczne dane z rynku pracy USA**

Czwartkowa sesja na globalnym rynku przebiegała w relatywnie spokojnej atmosferze. Niewielka ilość publikowanych danych i oczekiwanie na dzisiejsze miesięczne dane z rynku pracy USA sprawiały, że wahania na giełdach i głównych parach walutowych były niewielkie. Wyjątkiem był funt, który mocno stracił do euro i dolara, co wynikało z faktu, że na ostatnim posiedzeniu Banku Anglii był tylko jeden zwolennik podwyżki stóp. Opublikowane dziś dane z Niemiec okazały się słabsze od oczekiwań – w czerwcu produkcja przemysłowa spadła o 1,4% m/m, podczas gdy eksport zmniejszył się o 1% m/m.

Według premiera Grecji Tsiprasa i prezydenta Francji Hollande'a, nowy program pomocy dla Grecji powinien zostać ustalony do końca sierpnia. 20 sierpnia Grecja powinna spłacić ok. 3,2 mld € do EBC i do tego czasu powinny pojawić się ustalenia dotyczące chociaż tej kwoty. Dzisiaj wieczorem planowana jest telekonferencja ekspertów strefy euro na temat postępów w negocjacjach.

Na tle całkiem spokojnych notowań czy umocnienia niektórych zagranicznych instrumentów polskie aktywa wyróżniały się w trakcie dnia bardzo negatywnie. Złoty stracił do euro (EURPLN przebił lokalny szczyt ustanowiony w środę wieczorem), giełda mocno spadła, a rentowności krajowego długu były jednymi z nielicznych w Europie, które rosły. Była to reakcja inwestorów na przyjętą w środę wieczorem przez Sejm ustawę o szczególnych zasadach restrukturyzacji walutowych kredytów mieszkaniowych, która zwiększa koszty dla sektora bankowego z tytułu ich przewalutowania w stosunku do pierwotnego projektu. EBC negatywnie odniósł się do tej ustawy. Zdaniem banku, jeżeli prawo wejdzie w życie w niezmienionym kształcie, to zagrozić może ono postrzeganiu Polski przez inwestorów zagranicznych. Z kolei krajowa Komisja Nadzoru Finansowego jest zdania, że należy policzyć wpływ zmian zaproponowanych w projekcie ustawy na stabilność sektora bankowego. Po środowym głosowaniu, projekt trafił do Senatu. Komisje senackie zajmą się nim dopiero 27 sierpnia, a pod obrady Senatu trafi on 2 września.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj wokół 1,09. Popołudniowe dane z USA były bliskie oczekiwaniom i nie miały wpływu na notowania. Dziś na otwarciu kurs jest blisko 1,09. Kluczowym wydarzeniem końca tygodnia będzie publikacja miesięcznych danych z amerykańskiego rynku pracy. Ze strony Fed pojawiły się w tym tygodniu jastrzębie sygnały, a w ocenie rynku ton komunikatu po lipcowym posiedzeniu nie wykluczył podwyżki stóp we wrześniu. Z drugiej strony, środowy odczyt raportu ADP wyraźnie rozczarował, ale konsensus rynkowy na dzisiejsze dane nie zmienił się od tego czasu. Rynek dopuszcza zapewne ryzyko rozczarowania, więc odczyt jedynie nieznacznie poniżej oczekiwań nie powinien mieć istotnego wpływu na rynek. Jeśli dane zaskoczą na plus, wtedy może to być z kolei silny impuls do umocnienia dolara.

Kurs EURPLN rósł od początku sesji i pod koniec krajowej sesji był już powyżej 4,19 ustanawiając nowe tygodniowe maksimum. Niekorzystny wpływ na krajową walutę wywierały obawy o stabilność polskich banków po wieczornym głosowaniu w Sejmie. Pod presją były też inne waluty CEE – EURHUF wzrósł powyżej 311 z 309, a USDRUB osiągnął prawie 64,5 (z 63 na otwarciu; rublowi ciążył spadek cen ropy na globalnym rynku). Bank centralny Czech pozostawił stopy bez zmian. Jego prezes powiedział, że w trakcie posiedzenia nie dyskutowano nad możliwością dalszego obniżania stóp procentowych czy nad podniesieniem dolnej granicy tolerowanego poziomu EURCZK. Ton wypowiedzi sprawił, że kurs testował w trakcie dnia 27,0, ale ogólnie sesja nie przyniosła znacznych zmian na czeskim rynku walutowym. Dziś wpływ na rynek walutowy w regionie mogą mieć dane z USA. Jeśli odczyt zaskoczy na plus, wtedy będzie to kolejny czynnik ciążący złotemu.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności oraz IRS wzrosły dość wyraźnie, na długim końcu o 4-8 pb. Rentowność 10-latki i IRS 10L znalazły się na najwyższych poziomach od połowy lipca. W Europie na większości rynków odnotowano w tym czasie umocnienie w takiej samej lub większej skali. Polski dług radził sobie wyraźnie słabiej niż zagraniczne z powodu obaw inwestorów o krajowy system bankowy. Notowaniom nie pomogła nawet dość udana aukcja obligacji. Dzisiejsza sesja może przynieść kontynuacje negatywnych nastrojów na krajowym rynku stopy procentowej. Obok czynników krajowych, dane z rynku pracy w USA będą również istotne dla kierunku rynku.

Wczoraj na aukcji podstawowej Ministerstwo Finansów sprzedało dług za 3,9 mld zł, w tym DS0725 za 3,1 mld zł oraz WZ0126 za 779 mln zł. Rentowność dla obligacji DS wyniosła 3,076%. Na aukcji dodatkowej resort uplasował dodatkowe 748 mln zł tych obligacji. Łączny popyt wyniósł ponad 6,7 mld zł. Sądzimy, że popyt na obligację zmiennokuponową pochodził głównie ze strony inwestorów krajowych, za to DS0725 nabyła głównie zagranica. Z naszych szacunków wynika, że tegoroczne potrzeby pożyczkowe państwa są po tej aukcji pokryte w 84%.

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

EURPLN	4.1859	CZKPLN	0.1549
USDPLN	3.8348	HUFPLN*	1.3456
EURUSD	1.0915	RUBPLN	0.06
CHFPLN	3.9061	NOKPLN	0.4633
GBPPLN	5.9486	DKKPLN	0.5611
USDCNY	6.2097	SEKPLN	0.4386

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **06/08/2015**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.169	4.200	4.175	4.196	4.1798
USDPLN	3.815	3.850	3.840	3.841	3.8385
EURUSD	1.087	1.094	1.087	1.093	-

Rynek stopy procentowej **06/08/2015**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.83	2	23.04.2015	OK0717	1.645
DS1019 (5L)	2.60	4	23.04.2015	PS0420	2.083
DS0725 (10L)	3.07	-1	06.08.2015	DS0725	3.076

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.69	-2	0.58	-2	0.05	0
2L	1.84	0	0.95	-3	0.10	0
3L	2.00	-1	1.27	-3	0.18	0
4L	2.17	-1	1.53	-3	0.29	-1
5L	2.32	0	1.74	-4	0.41	-2
8L	2.65	0	2.15	-4	0.82	-3
10L	2.78	0	2.32	-4	1.04	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	0
T/N	1.61	0
SW	1.62	0
2W	1.63	0
1M	1.66	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.82	0
1Y	1.83	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.70	0
3x6	1.67	-2
6x9	1.64	-2
9x12	1.68	-2
3x9	1.76	1
6x12	1.71	-1

Miary ryzyka fiskalnego

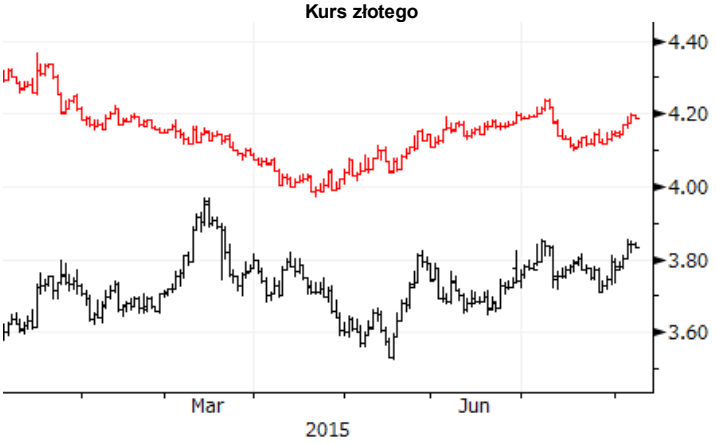
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	67	0	2.37	9
Czechy	0	0	0.18	6
Węgry	149	0	2.95	9
Hiszpania	93	1	1.31	-1
Włochy	111	1	1.16	0
Portugalia	164	0	1.74	0
Irlandia	50	0	0.57	-2
Niemcy	14	0	-	-

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

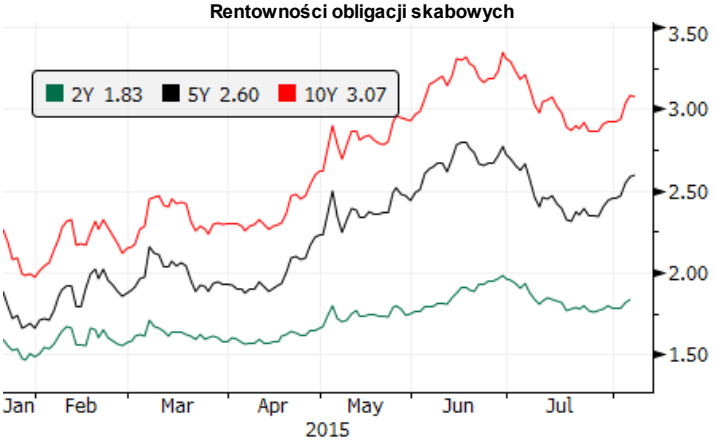
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

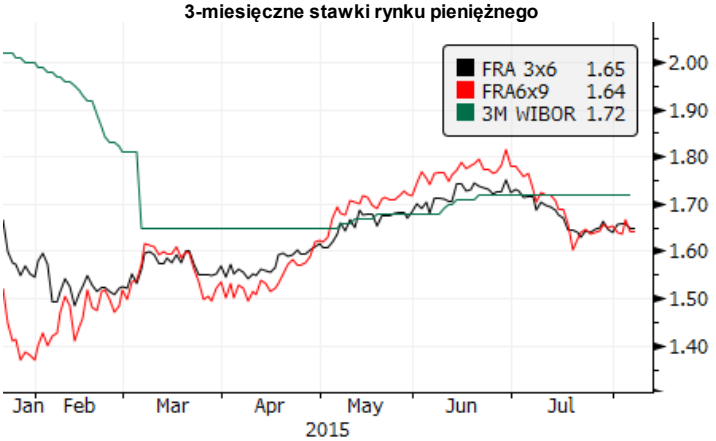
Kurs złotego



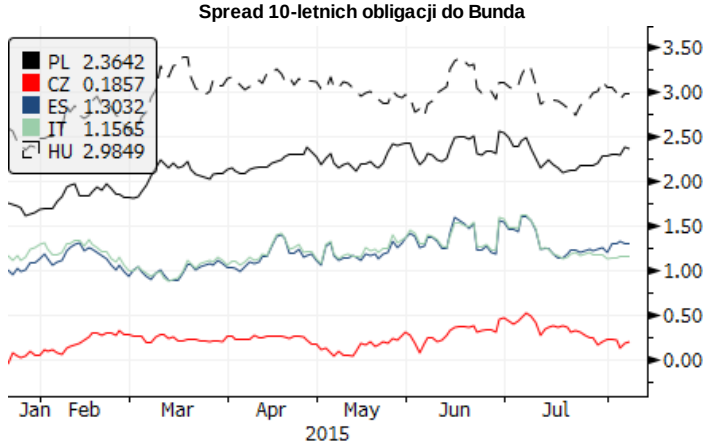
Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA BZWBK	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
		PIĄTEK (31 lipca)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	VII	% r/r	0,2	-	0,2	0,2
14:00	**PL**	**Oczekiwania inflacyjne**	**VII**	**% r/r**	**-**	**-**	**0,2**	**0,2**
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	94,0	-	93,1	96,1
		PONIEDZIAŁEK (3 sierpnia)						
9:00	**PL**	**PMI – przetwórstwo**	**VII**	**pkt.**	**54,1**	**54,5**	**54,5**	**54,3**
9:55	DE	PMI – przetwórstwo	VII	pkt.	51,5	-	51,8	51,9
10:00	EZ	PMI – przetwórstwo	VII	pkt.	52,2	-	52,4	52,5
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0,3	-	0,4	0,4
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0,2	-	0,2	0,7
16:00	US	ISM – przetwórstwo	VII	pkt.	53,5	-	52,7	53,5
		WTOREK (4 sierpnia)						
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	1,7	-	1,8	-1,1
		ŚRODA (5 sierpnia)						
9:55	DE	PMI – usługi	VII	pkt.	53,7	-	53,8	53,8
10:00	EZ	PMI – usługi	VII	pkt.	53,8	-	54,0	54,4
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	215	-	185	229
16:00	US	ISM – usługi	VII	pkt.	56,2	-	60,3	56,0
		CZWARTEK (6 sierpnia)						
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,3	-	2,0	-0,3
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	6,4	-	8,1	2,0
11:30	**PL**	**Aukcja obligacji**						
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-	0,05	0,05
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	272	-	270	267
		PIĄTEK (7 sierpnia)						
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0,3	-		0,0
8:00	DE	Eksport	VI	% m/m	-0,3	-		1,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	225	-		223
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	5,3	-		5,3

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