

CODZIENNIK

10 września 2015

Na rynku pracy nadal wiosna

- Spadek obaw o Chiny chwilowo poprawił globalny nastrój, ale dziś giełdy w Azji znowu spadały
- Waluty z rynków wschodzących zyskały dzięki wzrostowi apetytu na ryzyko
- Lekkie wzrosty polskich i europejskich rentowności
- Stopa bezrobocia spadła w sierpniu do 10%
- Dzisiaj w kraju aukcja obligacji, za granicą tygodniowe dane o bezrobotnych w USA

Bardzo pozytywny nastrój jaki zapanował w trakcie azjatyckiej sesji utrzymywał się też wczoraj w trakcie europejskich godzin handlu. Chińskie ministerstwo finansów zapowiedziało dalsze kroki w celu wsparcia tamtejszej gospodarki, a premier Chin powiedział, że perspektywy dla jego kraju są nadal pozytywne. W rezultacie, europejskie indeksy wyraźnie rosły, obligacje traciły, a waluty z rynków wschodzących zyskiwały do euro, które z kolei traciło do dolara. Pod koniec dnia trendy obserwowane od początku sesji straciły nieco na sile i na rynkach odnotowano korektę. W czasie dzisiejszej sesji azjatyckiej na giełdach ponownie zagościły spadki indeksów, ponieważ na nastrojach ponownie zaważyła niepewność odnośnie terminu podwyżki stóp przez Fed. Nastrojom na rynkach wschodzących mogła też trochę zaszkodzić decyzja S&P o obniżeniu ratingu Brazylii do poziomu śmieciowego.

Kurs EURUSD odbił w pierwszych godzinach handlu do 1,12, tak jak się spodziewaliśmy, ale w dalszej części sesji euro było pod presją. Dolar umacniał się dzięki poprawie globalnego nastroju, która zwiększyła szanse na przyszlodygodniową podwyżkę stóp Fed. Tak jak we wtorek, wczoraj również pod koniec polskiej sesji znowu nastąpiło odbicie, tym razem z 1,113 do 1,117. W kolejnych godzinach było ono kontynuowane i dziś na otwarciu EURUSD jest nieco powyżej 1,12. Po południu poznamy tygodniowe dane z rynku pracy z USA, które mogą sprawić, że wahania na rynku pozostaną dość wyraźne.

Kurs EURPLN spadał tak jak sugerowaliśmy w trakcie środowej sesji. Aprecjacja złotego zatrzymała się na 4,20, najmocniejszym poziomie od zeszłego tygodnia. Krajowa waluta znowu pozytywnie wyróżniała się w regionie CEE. Ogólnie, wczoraj z walut z rynków wschodzących tylko turecka lira oraz forint nie zyskały do euro, a najbardziej umocnił się

brazylijski real (1,2%, głównie w wyniku spadku EURUSD), złoty z wynikiem 0,5% znalazł się w okolicy 10. miejsca. Czeska inflacja za sierpień była nieco niższa od oczekiwań. Szef banku centralnego Czech, Miroslav Singer, powiedział, że bank nie wycofa się z obecnej polityki kursowej – zakładającej utrzymywanie kursu EUR/CZK powyżej 27 – przed połową 2016. Kurs od końca lipca waha się w bezpośrednim sąsiedztwie tego poziomu. Na dzisiejszym otwarciu EURPLN jest blisko 4,22. Po wczorajszym wzroście optymizmu początek dzisiejszej sesji stoi pod znakiem spadków europejskich indeksów, więc i podobna realizacja zysków może dotknąć złotego. Sądźmy jednocześnie, że skala zmian będzie ograniczona i EURPLN pozostanie wyraźnie poniżej lokalnego szczytu na ok. 4,26.

Na krajowym rynku stopy procentowej odnotowano już trzecią w tym tygodniu sesję wzrostu rentowności, ale już w mniejszej skali niż w poprzednich dniach. IRS pozostały w większości stabilne. Od poniedziałku krzywe IRS i obligacyjna przesunęły się w górę odpowiednio o 1-4 pb i 3-6 pb, najwięcej na długim końcu. Wczoraj presję na polski rynek wywierał spadek popytu na bezpieczne aktywa, ale krajowy dług nie był jedynym który tracił wczoraj na wartości. Dziś, obok nastrojów na globalnym rynku, istotne dla notowań polskich obligacji mogą być wyniki aukcji. Spodziewamy się, że popyt dopisze (biorąc pod uwagę umiarkowaną wartość oferty na poziomie 2-4 mld zł) i może skoncentrować się na nowej 10-latce DS0726. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu WZ0126 mogą cieszyć się zainteresowaniem ze strony krajowego sektora bankowego oraz krajowych funduszy inwestycyjnych (największych posiadaczy serii WZ).

Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej podało, że stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w sierpniu do 10% z 10,1% w lipcu dzięki obniżeniu się liczby bezrobotnych o 20 tys. Te szacunki są zgodne z naszą prognozą. Wg Ministerstwa liczba nowych ofert pracy wzrosła do 119 tys., o 26% więcej niż przed rokiem i do najwyższego poziomu od kiedy prowadzone są takie statystyki (2001).

Marszałek Sejmu Małgorzata Kidawa-Błońska powiedziała dziś rano, że zakończenie prac nad ustawą o kredytach walutowych jest nierealne w tej kadencji parlamentu.

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

EURPLN	4.2188	CZKPLN	0.1559
USDPLN	3.7625	HUFPLN*	1.3391
EURUSD	1.1213	RUBPLN	0.0548
CHFPLN	3.8565	NOKPLN	0.4572
GBPPLN	5.7722	DKKPLN	0.5655
USDCNY	6.3851	SEKPLN	0.4483

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/09/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.203	4.230	4.227	4.213	4.2129
USDPLN	3.758	3.788	3.780	3.775	3.7634
EURUSD	1.113	1.122	1.118	1.116	-

Rynek stopy procentowej 09/09/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.79	1	23.04.2015	OK0717	1.645
DS1019 (5L)	2.47	1	23.04.2015	PS0420	2.083
DS0725 (10L)	2.97	1	06.08.2015	DS0725	3.076

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.66	-1	0.55	1	0.04	0
2L	1.73	0	0.87	1	0.08	0
3L	1.86	0	1.16	2	0.16	0
4L	2.02	0	1.41	2	0.26	0
5L	2.16	1	1.62	2	0.39	0
8L	2.51	1	2.06	2	0.80	2
10L	2.64	1	2.25	2	1.03	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.62	0
T/N	1.62	0
SW	1.63	0
2W	1.64	0
1M	1.66	0
3M	1.72	0
6M	1.80	0
9M	1.82	0
1Y	1.83	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	1
3x6	1.67	0
6x9	1.60	0
9x12	1.59	0
3x9	1.72	-1
6x12	1.66	0

Miary ryzyka fiskalnego

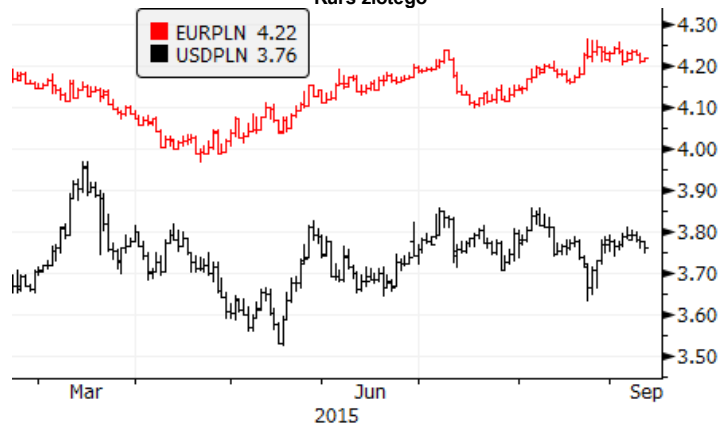
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	74	-1	2.28	-1
Czechy	0	0	0.05	-1
Węgry	167	-2	2.93	-3
Hiszpania	98	-2	1.38	1
Włochy	111	-3	1.14	-2
Portugalia	166	-4	1.81	-1
Irlandia	50	0	0.65	2
Niemcy	13	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

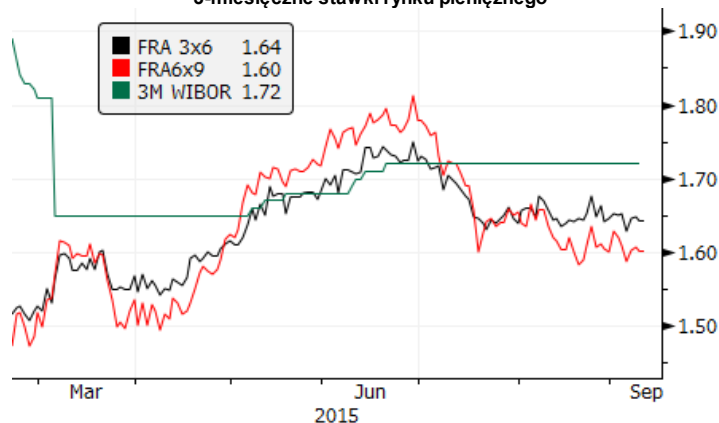
Kurs złotego



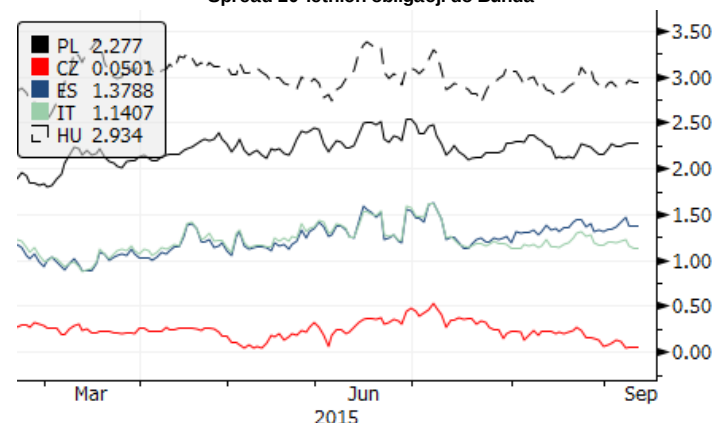
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (4 września)							
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	-0,6	-	1,8
9:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	2,7	-	3,5
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VIII	tys.	217	-	245
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	5,2	-	5,3
PONIEDZIAŁEK (7 września)							
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,9	-	-0,9
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	3,0	-	8,7
WTOREK (8 września)							
8:00	DE	Eksport	VII	% m/m	1,0	-	-1,1
9:00	HU	CPI	VIII	% r/r	0,2	-	0,4
11:00	EZ	PKB	II kw.	% r/r	1,2	-	1,0
ŚRODA (9 września)							
9:00	CZ	CPI	VIII	% r/r	0,4	-	0,5
CZWARTEK (10 września)							
11:00	PL	Aukcja obligacji					
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	275	-	282
PIĄTEK (11 września)							
12:30	RU	Decyzja banku centralnego		%	11,0	-	11,0
16:00	US	Wstępny Michigan	IX	pkt	91,5	-	91,9

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