

# CODZIENNIK

5 lutego 2016

## Dzisiaj dane z rynku pracy USA

- **Gołębie sygnały z EBC i BoE**
- **Złoty stabilny do euro i mocniejszy do dolara w wyniku dalszego wzrostu EURUSD**
- **Polskie IRS i rentowności w dół mimo osłabienia za granicą i dużej podaży długu na aukcji**
- **Dzisiaj miesięczne dane z rynku pracy USA**

Po środowej gwałtownej aprecjacji euro, w czwartek członkowie EBC starali się interweniować werbalnie na rynku. Yves Mersch powiedział, że bank centralny ma jeszcze instrumenty, których może użyć do wywołania wzrostu cen i że rozważane jest dalsze poluzowanie polityki pieniężnej w marcu. Jego słowa nie zdołały jednak przekonać inwestorów i euro w dalszym ciągu zyskiwało do dolara, franka oraz funta. Brytyjska waluta była wczoraj pod presją retoryki Banku Anglii oraz znacznego spadku szans na szybkie podwyżki stóp w Wielkiej Brytanii. Wczorajsze gołębie sygnały z banków centralnych nie miały jednak pozytywnego wpływu na obligacje. Wczoraj rentowności na rynkach bazowych oraz peryferyjnych lekko wzrosły.

Kurs EURUSD jedynie na początku sesji wahał się nieco poniżej środowego szczytu i w dalszej części dnia euro dalej umacniało się do dolara. Pomimo gołębih sygnałów z EBC EURUSD był wczoraj w trakcie dnia blisko 1,124, najwyższej od drugiej dekady października 2015. Wygląda na to, że trend boczny trwający od grudnia zakończył się wybiciem w górę. Dzisiejsze dane z USA (jak i kolejne wypowiedzi przedstawicieli EBC) mogą mieć dość duży wpływ na to czy i w jakim tempie EURUSD będzie rósł w kolejnych tygodniach. Kolejny ważny opór znajduje się w pobliżu 1,135.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj w trendzie bocznym w okolicy 4,41, a USDPLN obniżył się do ok. 3,94 dzięki dalszemu wzrostowi EURUSD. Ceny ropy jeszcze lekko wczoraj odbiły, co wsparło rubla i USDRUB spadł poniżej 76. EURHUF nie uległ wyraźnym zmianom i przez cały dzień oscylował blisko 310. Impuls w dół kursu EURPLN zatrzymał się na 4,37 po niemal wyrównaniu skali poprzednich korekt spadkowych. Dzisiaj na otwarciu kurs jest blisko wczorajszego zamknięcia. Rynek oczekuje na popołudniowe dane z rynku pracy USA, ale nie sądzimy, by ten odczyt miał dziś istotny wpływ na krajową walutę, przynajmniej do euro. Naszym zdaniem kurs EURPLN pozostanie dzisiaj w przedziale 4,37-4,51.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywe IRS i obligacyjna obniżyły się o ok. 1-2 pb mimo całkiem znacznego osłabienia długu na peryferiach i rynkach bazowych, a także dość dużej podaży na aukcji (szczegóły poniżej). Pozytywne nastroje na krajowym rynku długu powinny się również utrzymać na otwarciu dnia. W dalszej części sesji kluczowe będą dane z rynku pracy w USA.

Wczorajszą aukcję obligacji można uznać za bardzo udaną. Na przetargu podstawowym Ministerstwo Finansów uplasowało dług o wartości 7,5 mld zł (tj. na górnej granicy planowanej oferty), a na aukcji dodatkowej sprzedano obligacje za kolejne 1,5 mld zł. Łączny popyt wyniósł 11,6 mld zł, z czego 2 mld zł na przetargu dodatkowym. Ze sprzedaży dwulatki pozyskano ponad 4,6 mld zł (w tym 1 mld zł na aukcji dodatkowej), a rentowność wyniosła 1,665%. DS0726 znalazł nabywców za ok. 6,1 mld zł przy rentowności 3,168%. Pisaliśmy, że wczorajsza aukcja będzie dobrym testem na ocenę sytuacji w Polsce przez zagranicę po decyzji S&P i wygląda na to, że obniżka ratingu nie miała znaczącego wpływu na apetyt na polski dług. Szacujemy, że po wczorajszej aukcji tegoroczne potrzeby pożyczkowe brutto pokryte są w ok. 36%.

Prezes NBP Marek Belka w wywiadzie w TVP Info powiedział wczoraj, że projekcja inflacji i PKB zakłada, że program "Rodzina 500+" spowoduje "pewne" przyspieszenie wzrostu gospodarczego.

Wczoraj Komisja Europejska przedstawiła swoje zrewidowane prognozy gospodarcze, m.in. dla Polski. Według tej instytucji, rok 2016 przyniesie 3,5% wzrost gospodarczy (taki sam wynik jest oczekiwany w 2017), a deficyt sektora GG wyniesie 2,8% PKB. W przyszłym roku sytuacja fiskalna ma się wg KE pogorszyć i deficyt finansów publicznych ma wynieść 3,4% PKB. Wczoraj resort finansów wydał komunikat, w którym podkreślił, że rząd zamierza respektować poziom 3% PKB. Dodano, że szacunki KE nie uwzględniają planowanych działań ukierunkowanych na „odbudowę strumienia dochodów podatkowych i uszczelnienia systemu podatkowego”. Należy dodać, że szacunki te nie uwzględniają także kolejnych obietnic wyborczych, które mają dodatni wpływ na wysokość deficytu budżetowego, tj. podwyżki kwoty wolnej od podatku i obniżki wieku emerytalnego.

### DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl) Strona www: [skarb.bzwbk.pl](http://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

|        |        |         |        |
|--------|--------|---------|--------|
| EURPLN | 4.4186 | CZKPLN  | 0.1635 |
| USDPLN | 3.9475 | HUFPLN* | 1.4219 |
| EURUSD | 1.1194 | RUBPLN  | 0.0510 |
| CHFPLN | 3.9696 | NOKPLN  | 0.4637 |
| GBPPLN | 5.7353 | DKKPLN  | 0.5920 |
| USDCNY | 6.5694 | SEKPLN  | 0.4700 |

\*za 100HUF

## Poprzednia sesja na rynku FX 04/02/2016

|        | min   | max   | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|-------|-------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.386 | 4.430 | 4.404    | 4.425  | 4.4078 |
| USDPLN | 3.992 | 4.048 | 4.037    | 3.999  | 3.9492 |
| EURUSD | 1.090 | 1.108 | 1.091    | 1.107  | -      |

## Rynek stopy procentowej 04/02/2016

## Obligacje na rynku międzybankowym

| Obligacja (termin) | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Średnia rent. |
|--------------------|------|-------------|-----------------|--------|---------------|
| PS0418 (2L)        | 1.46 | -1          | 29.10.2015      | OK0717 | 1.56          |
| PS0421 (5L)        | 2.30 | -1          | 29.10.2015      | PS0421 | 2.185         |
| DS0726 (10L)       | 3.14 | -1          | 29.10.2015      | DS0726 | 2.781         |

## Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

| Termin | PL   |             | US   |             | EZ    |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %     | Zmiana (pb) |
| 1L     | 1.52 | 2           | 0.68 | 1           | -0.16 | 1           |
| 2L     | 1.53 | 0           | 0.79 | 1           | -0.19 | 1           |
| 3L     | 1.60 | 0           | 0.93 | 0           | -0.14 | 1           |
| 4L     | 1.72 | 0           | 1.07 | 1           | -0.05 | 2           |
| 5L     | 1.84 | 0           | 1.21 | 1           | 0.06  | 2           |
| 8L     | 2.15 | -1          | 1.58 | 3           | 0.43  | 2           |
| 10L    | 2.32 | 0           | 1.75 | 4           | 0.65  | 3           |

## Stawki WIBOR

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N    | 1.50 | 1           |
| T/N    | 1.52 | 2           |
| SW     | 1.55 | 0           |
| 2W     | 1.57 | 0           |
| 1M     | 1.59 | 0           |
| 3M     | 1.69 | 0           |
| 6M     | 1.75 | 0           |
| 9M     | 1.76 | 0           |
| 1Y     | 1.77 | 0           |

## Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| 1x4    | 1.65 | -2          |
| 3x6    | 1.52 | 1           |
| 6x9    | 1.44 | 4           |
| 9x12   | 1.39 | 0           |
| 3x9    | 1.55 | 0           |
| 6x12   | 1.47 | 0           |

## Miary ryzyka fiskalnego

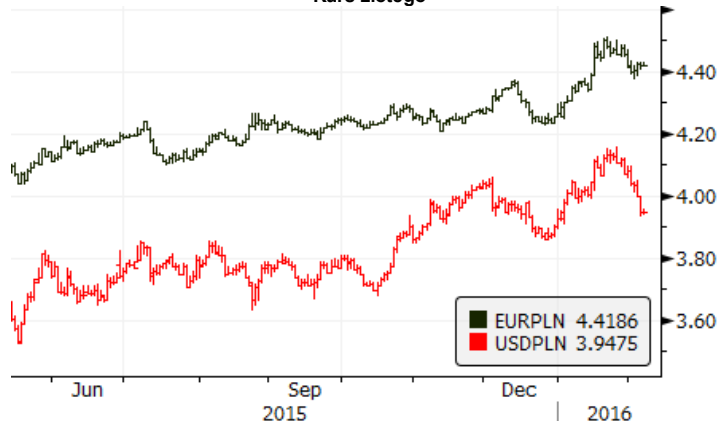
| Kraj       | CDS 5Y USD |             | Spread 10L* |             |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość    | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     | 91         | 0           | 2.85        | -4          |
| Francja    | 29         | -1          | 0.33        | 0           |
| Węgry      | 162        | 0           | 3.05        | -5          |
| Hiszpania  | 97         | 2           | 1.34        | 7           |
| Włochy     | 125        | 3           | 1.23        | 7           |
| Portugalia | 237        | -3          | 2.72        | 7           |
| Irlandia   | 43         | 0           | 0.70        | 6           |
| 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



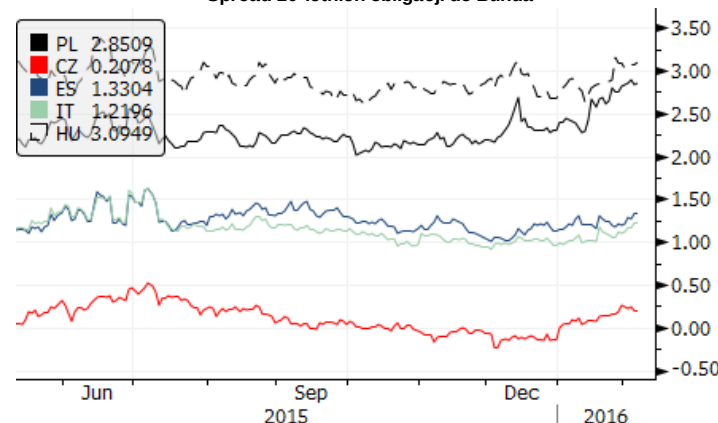
## Rentowności obligacji skarbowych



## 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



## Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS<br>W-WA                   | KRAJ | WSKAŹNIK                     | OKRES  | PROGNOZA |       | REALIZACJA | OSTATNIA<br>WARTOŚĆ* |      |
|--------------------------------|------|------------------------------|--------|----------|-------|------------|----------------------|------|
|                                |      |                              |        | RYNEK    | BZWBK |            |                      |      |
| PIĄTEK (29 stycznia)           |      |                              |        |          |       |            |                      |      |
| 11:00                          | EZ   | Wstępny HICP                 | I      | % r/r    | 0,4   | -          | 0,4                  | 0,2  |
| 14:00                          | PL   | Oczekiwania inflacyjne       | I      | % r/r    | 0,2   | -          | 0,2                  | 0,2  |
| 14:30                          | US   | Pierwszy szacunek PKB        | IV kw. | % r/r    | 0,8   | -          | 0,7                  | 2,0  |
| 16:00                          | US   | Indeks Michigan              | I      | pkt      | 92,5  | -          | 92,0                 | 93,3 |
| PONIEDZIAŁEK (1 lutego)        |      |                              |        |          |       |            |                      |      |
| 2:45                           | CN   | PMI – przemysł               | I      | pkt      | 48,1  | -          | 48,4                 | 48,2 |
| 9:00                           | PL   | PMI – przemysł               | I      | pkt      | 51,8  | 51,9       | 50,9                 | 52,1 |
| 9:55                           | DE   | PMI – przemysł               | I      | pkt      | 52,1  | -          | 52,3                 | 53,2 |
| 10:00                          | EZ   | PMI – przemysł               | I      | pkt      | 52,3  | -          | 52,3                 | 53,2 |
| 14:30                          | US   | Dochody osobiste             | XII    | % m/m    | 0,2   | -          | 0,3                  | 0,3  |
| 14:30                          | US   | Wydatki konsumentów          | XII    | % m/m    | 0,1   | -          | 0,0                  | 0,5  |
| 16:00                          | US   | ISM – przemysł               | I      | pkt      | 48,5  | -          | 48,2                 | 48,2 |
| WTOREK (2 lutego)              |      |                              |        |          |       |            |                      |      |
| Brak publikacji ważnych danych |      |                              |        |          |       |            |                      |      |
| ŚRODA (3 lutego)               |      |                              |        |          |       |            |                      |      |
|                                | PL   | Decyzja RPP                  |        | %        | 1,50  | 1,50       | 1,50                 | 1,50 |
| 9:55                           | DE   | PMI – usługi                 | I      | pkt      | 55,4  | -          | 55,0                 | 56,0 |
| 10:00                          | EZ   | PMI – usługi                 | I      | pkt      | 53,6  | -          | 53,6                 | 54,2 |
| 14:15                          | US   | Raport ADP                   | I      | tys.     | 193   | -          | 205                  | 267  |
| 16:00                          | US   | PMI – usługi                 | I      | pkt      | 55,1  | -          | 53,5                 | 55,8 |
| CZWARTEK (4 lutego)            |      |                              |        |          |       |            |                      |      |
| 11:00                          | PL   | Aukcja obligacji             |        |          |       |            |                      |      |
| 13:00                          | CZ   | Decyzja banku centralnego    |        | %        | 0,05  | -          | 0,05                 | 0,05 |
| 14:30                          | US   | Liczba nowych bezrobotnych   | tyg.   | tys.     | 277   | -          | 285                  | 277  |
| 16:00                          | US   | Zamówienia przemysłowe       | XII    | % m/m    | -2,8  | -          | -2,9                 | -0,7 |
| PIĄTEK (5 lutego)              |      |                              |        |          |       |            |                      |      |
| 8:00                           | DE   | Zamówienia przemysłowe       | XII    | % m/m    | -0,5  | -          |                      | 1,5  |
| 14:30                          | US   | Zatrudnienie poza rolnictwem | I      | tys.     | 190   | -          |                      | 292  |
| 14:30                          | US   | Stopa bezrobocia             | I      | %        | 5,0   | -          |                      | 5,0  |

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](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)