

CODZIENNIK

2 marca 2016

Aktywność w przemyśle zaskoczyła na plus

- **Aktywność w przemyśle zaskakuje na plus, polski PMI najwyższy od lipca, amerykański ISM od września**
- **EURPLN przejściowo poniżej 4,33, EURUSD jeszcze w dół**
- **Polski rynek stopy procentowej nadal stabilny**
- **Dzisiaj raport ADP z amerykańskiego rynku pracy**

Nieco lepsze od wstępnych szacunków finalne odczyty indeksów PMI przemysłu Niemiec oraz całej strefy euro przesłoniły negatywny wydźwięk analogicznej publikacji dla Chin, dzięki czemu od początku wtorkowej sesji na globalnym rynku utrzymywał się panować całkiem dobry nastrój. Do utrzymania popytu na ryzykowne aktywa przyczyniły się też dane z USA. ISM dla amerykańskiego przemysłu zaskoczył na plus pierwszy raz od maja i w lutym wzrósł do najwyższego poziomu od września zbliżając się do neutralnej granicy 50 pkt. Europejskie indeksy giełdowe rosły, co korzystnie wpływało na waluty CEE i na dolara, a oczekiwania na dalsze działania EBC wciąż umacniały obligacje z peryferii strefy euro. Dobre dane o aktywności z USA i pozytywne zamknięcie sesji na Wall Street przełożyło się na mocne wzrosty na giełdach w Azji, i to pomimo decyzji Moody's o obniżeniu perspektywy ratingu dla Chin do negatywnej.

Lutowy indeks PMI dla polskiego przemysłu zaskoczył na plus rosnąc po raz pierwszy od października i osiągając 52,8 pkt, najwyższy poziom od lipca. Za tak znaczącą poprawą stało przyspieszenie wzrostu nowych zamówień oraz produkcji (w obu przypadkach najszybszy wzrost od siedmiu miesięcy). Zatrudnienie w dalszym ciągu rosło i był to już 31 miesiąc z rzędu poprawy na rynku pracy (najdłuższa seria w historii). Jednocześnie badanie wciąż nie wskazuje na ryzyko pojawienia się presji inflacyjnej. Wczorajszy odczyt z Polski (podobnie jak z Europy oraz z USA) wzmocniły nasze przekonanie, że koniunktura w kraju i za granicą utrzyma się w najbliższych miesiącach na solidnym poziomie.

Wg Eurostatu stopa bezrobocia w Polsce wg metodologii BAEL spadła w styczniu do 6,9%, najniższego poziomu od października 2008 r. Liczba osób bez pracy wyniosła 1,2 mln i obniżyła się o ok. 200 tys. osób w ciągu roku. Na podstawie tych danych szacujemy, że liczba osób pracujących wg BAEL (po odsezonowaniu) wzrosła w styczniu o 2,3% r/r, najmocniej od czterech lat. To kolejne bardzo optymistyczne informacje z rynku pracy (po danych o zatrudnieniu w sektorze firm, które również wzrosło o 2,3% r/r w styczniu), które sugerują, że

polskie firmy nie tracą optymizmu na początku 2016 roku, a tempo wzrostu gospodarczego pozostaje wysokie.

Kurs EURUSD spadł wczoraj trzecią sesję z rzędu dzięki kolejnym dobrym danym z USA. W rezultacie, w trakcie dnia kurs osiągnął 1,083, najniższy od początku lutego. Na koniec sesji odnotowano korektę do 1,086. Dzisiaj po południu poznamy lutowy raport ADP z rynku pracy USA i wygląda na to, że odczyt ten będzie kluczowy dla notowań EURUSD w trakcie dnia. Mocny odczyt może jeszcze bardziej umocnić dolara i EURUSD mógłby się zbliżyć do 1,08.

Kurs EURPLN znalazł się wczoraj przejściowo poniżej 4,33 m.in. dzięki pozytywnej niespodziance ze strony polskiego PMI, ale na koniec dnia powrócił powyżej tego poziomu. USDPLN natomiast w dalszym ciągu wahał się blisko 4,0. Spore wahania odnotowano w przypadku forinta – EURHUF najpierw spadł poniżej 308,5 z 309,5, a na koniec dnia odbił do ok. 310. Dobre dane z USA mają pozytywny wpływ na globalny nastrój i to właśnie dzięki popytowi na ryzykowne aktywa złoty umacniał się w ostatnich tygodniach. Dzisiaj ponownie sygnały z USA będą w centrum uwagi i ich wpływ na nastój inwestorów przesądzi o ruchach EURPLN.

Na krajowym rynku stopy procentowej znowu nie zaszły duże zmiany i rentowności/IRS zakończyły sesję blisko poniedziałkowego zamknięcia. Polski rynek ponownie nie skorzystał z umocnienia peryferii strefy euro, a był raczej pod negatywnym wpływem osłabienia Bundów. Niemiecki 10-letni benchmark stracił wczoraj więcej niż jego polski odpowiednik i spread między nimi powrócił w pobliże 280 pb.

Prezydent Andrzej Duda powołał Adama Glapińskiego na członka zarządu NBP. Były członek RPP wymieniany jest jako główny kandydat na następcę Marka Belki, który zakończy swoją kadencję w czerwcu.

Członek RPP Marek Chrzanowski powiedział w wywiadzie dla Rzeczpospolitej, że deflacja w Polsce jest w dużym stopniu importowana i RPP ma na nią znikomy wpływ. Jego zdaniem zakończenie okresu stabilizacji stóp procentowych byłoby niepożądane i korzyści z obniżki stóp mogłyby się okazać mniejsze niż koszty dla stabilności finansowej. Nie widzi też konieczności, aby RPP miała łagodzić swoją politykę pieniężną w reakcji na decyzję EBC. Konserwatywne działanie jest w obecnej sytuacji najlepszym rozwiązaniem wg nowego członka RPP.

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 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	4.3306	CZKPLN	0.1602
USDPLN	3.9860	HUFPLN*	1.3989
EURUSD	1.0865	RUBPLN	0.0542
CHFPLN	3.9937	NOKPLN	0.4603
GBPPLN	5.5727	DKKPLN	0.5806
USDCNY	6.5517	SEKPLN	0.4630

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/03/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.341	4.378	4.368	4.343	4.3365
USDPLN	3.984	4.006	3.999	3.994	3.9924
EURUSD	1.086	1.096	1.093	1.088	-

Rynek stopy procentowej 01/03/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.44	0	04.02.2016	OK1018	1.665
PS0421 (5L)	2.18	-1	18.02.2016	PS0421	2.219
DS0726 (10L)	2.94	-1	04.02.2016	DS0726	3.168

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.50	2	0.76	1	-0.18	1
2L	1.50	1	0.88	3	-0.21	1
3L	1.55	1	0.99	4	-0.17	1
4L	1.65	1	1.11	5	-0.10	1
5L	1.76	0	1.21	6	-0.01	2
8L	2.03	-1	1.50	7	0.33	3
10L	2.18	-1	1.65	6	0.54	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.49	75
T/N	1.49	2
SW	1.51	1
2W	1.54	0
1M	1.56	0
3M	1.68	0
6M	1.74	0
9M	1.75	0
1Y	1.76	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.62	0
3x6	1.49	2
6x9	1.40	0
9x12	1.37	0
3x9	1.51	-2
6x12	1.41	-1

Miary ryzyka fiskalnego

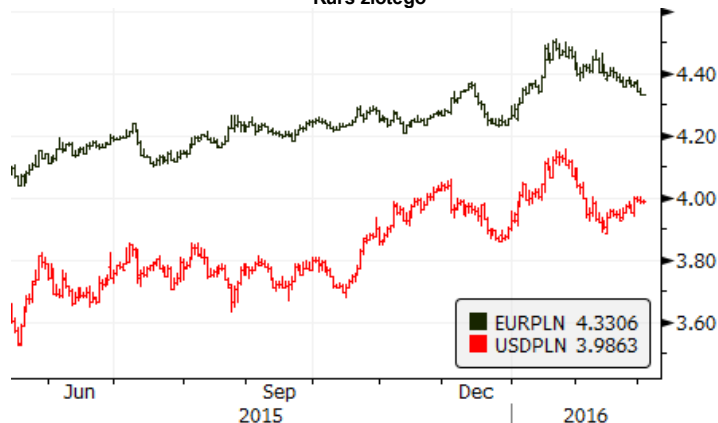
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	92	0	2.80	-4
Francja	35	-1	0.36	0
Węgry	161	-3	3.13	-4
Hiszpania	106	-4	1.34	-8
Włochy	138	-2	1.24	-8
Portugalia	283	-24	2.85	-2
Irlandia	68	1	0.74	0
Niemcy	23	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

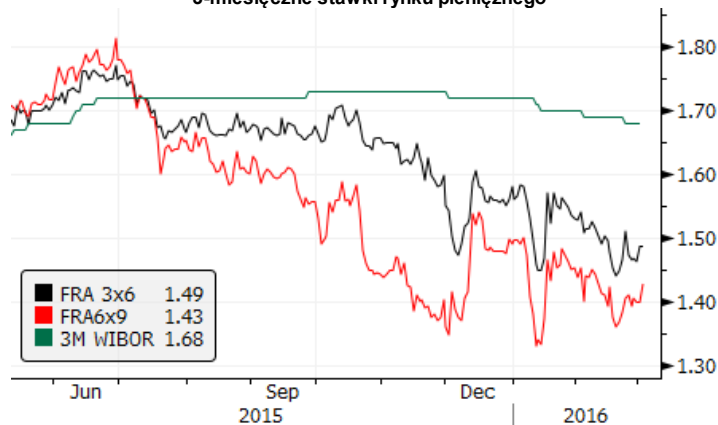
Kurs złotego



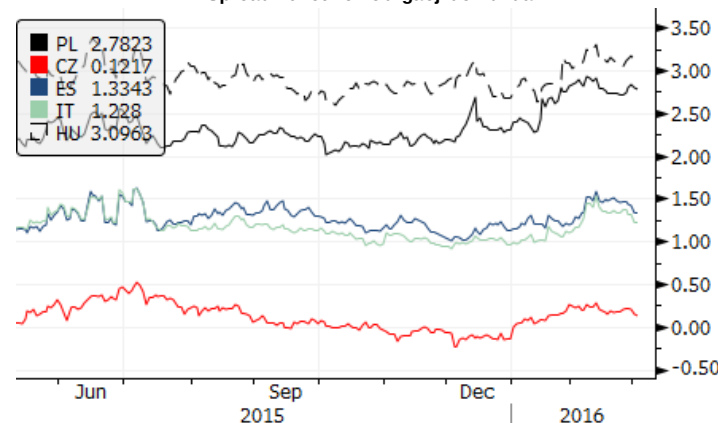
Rentowności obligacji skarbowych



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 (26 lutego)								
14:30	US	Drugi szacunek PKB	IV kw.	% kw./kw.	0,4	-	1,0	2,0
16:00	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,4	-	0,5	0,3
16:00	US	Wydatki konsumentów	I	% m/m	0,3	-	0,5	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	91,0	-	91,7	92,0
PONIEDZIAŁEK (29 lutego)								
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	3,9	3,9	3,9	3,5
10:00	PL	Spożycie indywidualne	IV kw.	% r/r	3,2	3,2	3,1	3,1
10:00	PL	Inwestycje	IV kw.	% r/r	4,9	5,0	4,9	4,6
11:00	EZ	Wstępny HICP	II	% r/r	0,0	-	-0,2	0,3
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	II	% r/r	0,2	0,2	0,21	0,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	0,6	-	-2,5	0,9
WTOREK (1 marca)								
2:45	CN	PMI – przemysł	II	pkt	48,4	-	48,0	48,4
9:00	PL	PMI – przemysł	II	pkt	50,7	50,6	52,8	50,9
9:55	DE	PMI – przemysł	II	pkt	50,2	-	50,5	52,3
10:00	EZ	PMI – przemysł	II	pkt	51,0	-	51,2	52,3
16:00	US	ISM – przemysł	II	pkt	48,5	-	49,5	48,2
ŚRODA (2 marca)								
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	188	-		205
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (3 marca)								
9:55	DE	PMI – usługi	II	pkt	55,1	-		55,0
10:00	EZ	PMI – usługi	II	pkt	53,0	-		53,6
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		272
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	2,0	-		-2,9
16:00	US	ISM – usługi	II	pkt	53,0	-		53,5
PIĄTEK (4 marca)								
9:00	CZ	PKB	IV kw.	% r/r	3,9	-		4,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	II	tys.	188	-		151
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	4,9	-		4,9

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