

CODZIENNIK

3 marca 2016

Obligacje osłabiły się przed aukcją

- **Stabilizacja nastroju na świecie, rynek czeka na piątkowe dane z rynku pracy USA**
- **EURPLN w tendencji spadkowej, EURUSD wyhamowuje spadki**
- **Polskie obligacje tracą w ślad za długiem zagranicznym**
- **Dzisiaj w kraju aukcja obligacji, za granicą kolejne dane z USA**

Po dość pozytywnym początku tygodnia śródowna sesja stała pod znakiem stabilizacji i uspokojenia nastrojów. Przyczyniły się do tego w pewnym stopniu lutowe dane z rynku pracy USA, które miały niejednoznaczny wydźwięk. Z jednej strony, miesięczny przyrost nowych miejsc pracy był znacznie większy od prognoz i pokazał lekką poprawę po styczniowym załamaniu, co mogło rozbudzić oczekiwania przed jutrzejszą publikacją danych rządowych. Z drugiej jednak strony, odczyt za poprzedni miesiąc został zrewidowany w dół, co ograniczało wpływ wczorajszego odczytu na globalny nastrój. Indeksy giełdowe wyhamowały wzrosty, a na europejskim rynku długu odnotowano wyraźną realizację zysków po ostatnim umocnieniu. Na giełdach w USA i w Azji sesje zakończyły się jednak wzrostami, w czym nie przeszkodził spadek indeksu PMI dla sektora usług w Chinach.

W opublikowanej wczoraj wieczorem Beżowej Księdze Fed znalazły się sygnały malejącego optymizmu nt perspektyw amerykańskiej gospodarki. W 7 na 12 dystryktów określono wzrost gospodarczy jako umiarkowany lub niewielki. Oceny tempa wzrostu wynagrodzeń były bardzo zróżnicowane, w zależności od regionu (pomiędzy silnym wzrostem a jego brakiem). W dokumencie wspomniano też o ryzykach wynikających z obaw o gospodarkę chińską. Publikacja nie wpłynęła jednak zasadniczo na rynki finansowe.

Kurs EURUSD kontynuował wczoraj trend spadkowy. W trakcie dnia przebił tymczasowo i nieznacznie wtorkowe minimum na 1,083, a pod koniec polskiej sesji był blisko tego poziomu. Dziś po południu poznamy kolejne dane z USA, ale wydaje nam się, że perspektywa jutrzejszego miesięcznego odczytu z rynku pracy może sprawić, że reakcja inwestorów na dzisiejsze

publikacje będzie ograniczona. Dolar zyskał już w tym tygodniu dość wyraźnie, co też może schładzać potencjał do dalszego spadku.

Kurs EURPLN osiągnął wczoraj w trakcie dnia nowe lokalne minimum na 4,32, ale podobnie jak giełdy wyhamowały trend wzrostowy, tak też impuls aprecjacyjny złotego zatrzymał się (na koniec dnia kurs odbił do 4,33). Złoty pozytywnie wyróżniał się na tle walut regionu – forint lekko stracił do euro, a rubel osłabił się do dolara (wskutek spadku ceny ropy). Wczorajsze zatrzymanie trendu spadkowego kursu EURPLN nie zmienia naszej oceny sytuacji – przebiecie 4,36 powinno wg nas korzystnie wpływać na złotego w najbliższym czasie, ale potencjał do aprecjacji może być ograniczony przez niepewność związaną z czynnikami krajowymi (w szczególności ustawą o kredytach CHF). W krótkim terminie w dalszym ciągu istotne pozostaną też globalne nastroje. Dziś rano kurs ponownie jest blisko 4,32.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywe rentowności oraz IRS wystromiły się pod wpływem dość znacznego osłabienia na środku i długim końcu. Impuls przyszedł z zagranicy, gdzie na peryferiach i rynkach bazowych odnotowano wyraźną realizację zysków po ostatnim umocnieniu. Dodatkowo, presję na długi koniec polskiej krzywej wywierać mogła perspektywa dzisiejszej aukcji. We wtorek Ministerstwo Finansów potwierdziło, że dziś zaoferuje OK1018 oraz DS0726 za łączną kwotę 4-7 mld zł. Ostatnie aukcje były dość udane i obecna sytuacja rynkowa powinna sprzyjać popytowi także dzisiaj.

Wicepremier i minister rozwoju, Mateusz Morawiecki, powiedział wczoraj, że w 2016 i 2017 r. deficyt sektora finansów publicznych pozostanie poniżej 3% PKB. Odnosząc się do kursu złotego, powiedział, że pozostanie on stabilny, bowiem „percepcja Polski wśród inwestorów jest całkiem dobra”.

Według Gazety Giełdy Parkiet Komisja Europejska prowadzi postępowanie wyjaśniające w sprawie podatku bankowego w Polsce i może wszcząć postępowanie w sprawie niezgodności ustawy z przepisami unijnymi. Zastrzeżenia budzi konstrukcja podatku i to czy nie zaburza ona konkurencji na rynku.

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 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	4.3265	CZKPLN	0.1599
USDPLN	3.9818	HUFPLN*	1.3945
EURUSD	1.0865	RUBPLN	0.0539
CHFPLN	3.9913	NOKPLN	0.4590
GBPPLN	5.6105	DKKPLN	0.5800
USDCNY	6.5437	SEKPLN	0.4618

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/03/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.328	4.352	4.343	4.332	4.3333
USDPLN	3.980	4.005	3.994	3.990	3.9861
EURUSD	1.083	1.089	1.088	1.086	-

Rynek stopy procentowej 02/03/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.43	0	04.02.2016	OK1018	1.665
PS0421 (5L)	2.23	4	18.02.2016	PS0421	2.219
DS0726 (10L)	2.99	5	04.02.2016	DS0726	3.168

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.52	2	0.78	2	-0.18	0
2L	1.52	2	0.91	3	-0.20	1
3L	1.57	2	1.03	4	-0.16	1
4L	1.68	3	1.15	4	-0.09	2
5L	1.79	3	1.26	5	0.01	2
8L	2.08	5	1.55	5	0.38	5
10L	2.23	5	1.70	5	0.60	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.47	-2
T/N	1.47	-2
SW	1.51	0
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	1.64	2
3x6	1.50	1
6x9	1.45	5
9x12	1.42	5
3x9	1.57	6
6x12	1.46	5

Miary ryzyka fiskalnego

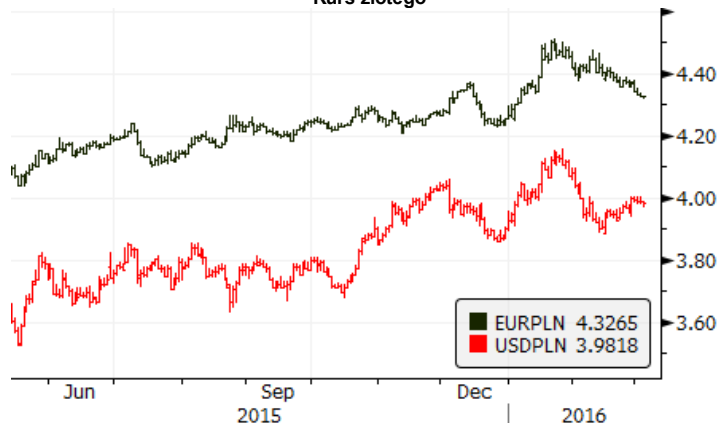
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	92	1	2.74	-6
Francja	36	1	0.36	0
Węgry	162	1	3.11	0
Hiszpania	105	-1	1.36	2
Włochy	136	-2	1.25	2
Portugalia	271	-12	2.82	-4
Irlandia	68	0	0.72	0
Niemcy	23	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

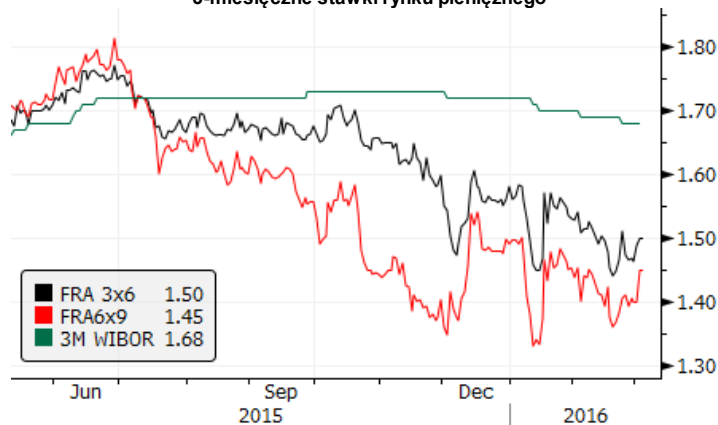
Kurs złotego



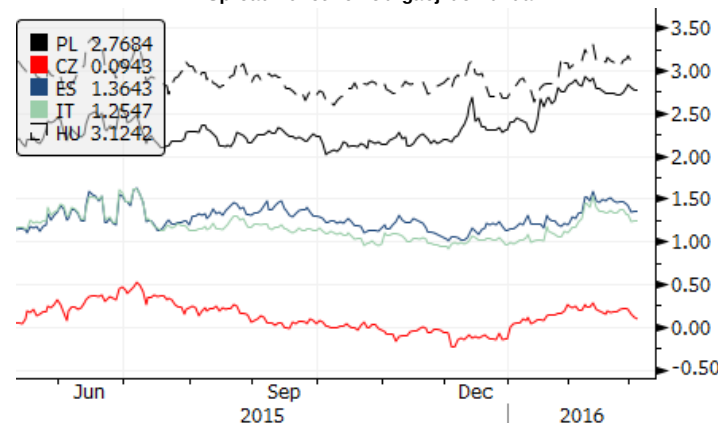
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Rachunkowe Wyjściowe 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	-	214	193
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.	270	-		272
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	2,1	-		-2,9
16:00	US	ISM – usługi	II	pkt	53,1	-		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