

CODZIENNIK

3 czerwca 2016

Dziś dane z rynku pracy w USA

- Lekka poprawa nastrojów po słabej środzie, słabe dane z sektora usług w Chinach
- Złoty stabilny, euro słabsze po posiedzeniu EBC
- Rentowności polskich obligacji nieco wyżej
- EBC: stopy procentowe bez zmian
- Dzisiaj zatrudnienie poza rolnictwem USA i PMI dla usług w Niemczech i strefie euro

W czwartek nastroje na rynkach finansowych stabilizowały się po środowej fali pesymizmu, a niektórzy inwestorzy wykorzystali przecenę do zakupów bardziej ryzykownych aktywów. Niemniej, trudno mówić o powrocie optymizmu na rynki, co znalazło swój wyraz w osłabieniu aktywów gospodarek wschodzących, w tym obligacji. Dane z USA okazały się zbliżone do oczekiwań. Z kolei EBC nie zaskoczył, utrzymując stopy procentowe bez zmian i włączając obligacje korporacyjne do programu QE. Rozmowy OPEC w sprawie zamrożenia wydobycia ropy naftowej zakończyły się fiaskiem, co spowodowało spadek cen ropy na globalnym rynku.

EBC nie zmienił stóp procentowych na czerwcowym posiedzeniu i podtrzymał stwierdzenie, że pozostaną one na obecnym lub niższym poziomie przez dłuższy czas. Bank centralny przedstawił także nowe projekcje, które nie uległy znaczącym zmianom w porównaniu do poprzedniej tury progностycznej. EBC spodziewa się, że gospodarka strefy euro urośnie o 1,6% w tym roku, o 1,7% w 2017 r. i o 1,7% w 2018 r. Inflacja natomiast jest spodziewana na poziomie odpowiednio 0,2%, 1,3% i 1,6%. Program skupu aktywów ma potrwać co najmniej do marca 2017 r. a 8 czerwca zostanie rozszerzony o obligacje korporacyjne. Z kolei 22 czerwca przeprowadzona zostanie pierwsza operacja w ramach TLTRO II. ECB podtrzymało stwierdzenie, że jest gotowy do dalszych działań, gdyby zaszła taka potrzeba. Ogólnie, wynik czerwcowego posiedzenia banku centralnego strefy euro był zgodny z oczekiwaniami i nie spowodował znaczącej reakcji rynkowej.

Kurs EURUSD wzrósł na początku sesji do niemal 1,12, kontynuując ruch w górę z poprzedniego dnia, aby po decyzji EBC odbić w przeciwnym kierunku. Dolar umocnił się do euro m.in. pod wpływem mało optymistycznych prognoz ekonomicznych dla strefy euro przedstawionych przez bank centralny. Wsparciem dla dolara mogła być również wypowiedź szefa Fed w Dallas Roberta Kaplana, który stwierdził, że gospodarka USA dochodzi do momentu, w którym rozsądne będzie podwyższenie stóp procentowych. Dodał, że należy być przygotowanym na ryzyko wyjścia Wielkiej Brytanii z UE. W porównaniu do innych walut (np. jena) amerykańska waluta radziła sobie gorzej, m.in. w związku z niepewnością przed decyzją Fed w przyszłym tygodniu oraz spadkiem cen ropy naftowej i cen akcji. Dzisiaj kluczowym

impulsem dla EURUSD będą dane o zatrudnieniu z USA; do czasu ich publikacji prawdopodobna jest raczej stabilizacja kursu blisko porannych poziomów.

Sesja na krajowym rynku walutowym była dość spokojna, kurs EURPLN wahał się w trendzie bocznym wokół 4,39 przy braku nowych kluczowych informacji. Nieco bardziej zmienny był kurs USDPLN, co było związane z wahaniem EURUSD – początkowo kurs spadł poniżej 3,92, by zakończyć dzień ponad 3,93. Złoty nie zareagował znacząco na decyzję EBC. Rynek oczekuje na zbliżające się rozstrzygnięcia kluczowych czynników niepewności (decyzja Fed, referendum w Wielkiej Brytanii, nowa propozycja Prezydenta w sprawie kredytów walutowych) i w okresie bezpośrednio je poprzedzającym nerwowość inwestorów może narastać, co naszym zdaniem oznacza, że trudno liczyć na umocnienie złotego w najbliższych dniach.

Na rynku długu rentowności polskich obligacji ponownie nieco wzrosły (o 1-2 pkt.), pomimo umocnienia na rynkach bazowych, w związku z czym spread wobec niemieckich Bundów znowu wzrósł (do 303 pkt w przypadku papierów 10L). Analogiczne wzrosty miały miejsce na rynku IRS. Ogólnie jednak nastrój był dość spokojny, a inwestorzy czekają na nowe sygnały, m.in. nt. perspektyw podwyżek stóp Fed, czy referendum w Wielkiej Brytanii.

Wg dziennika „Gazeta Wyborcza” najnowsza propozycja opracowywana przez zespół ekspertów w Kancelarii Prezydenta zakłada, że straty banków po przewalutowaniu kredytów frankowych byłyby pokryte poprzez emisję nowych akcji, które objęłaby państwowa instytucja finansowa: BGK lub NBP. Następnie bank miałby prawo odkupić ten dług w dowolnym okresie przez np. 20-30 lat. Przewalutowanie dotyczyłoby tylko kapitału pozostałego do spłaty, a nie całego kredytu, i byłoby dla kredytobiorcy dobrowolne. Wcześniej szef prezydenckiego Biura Prasowego Marek Magierowski powiedział, że na 7 czerwca zaplanowano ostatnie spotkanie zespołu ekspertów, pracujących nad zmianami w prezydenckim projekcie tzw. ustawy frankowej. Efekty końcowe tych prac Kancelaria Prezydenta ma wykorzystać przy formułowaniu nowej propozycji o przewalutowaniu kredytów walutowych.

Dzisiaj kluczowym wydarzeniem będzie publikacja danych o zatrudnieniu w USA. Niezły odczyt raportu ADP za maj i nieco mniejsza niż oczekiwano tygodniowa liczba nowych bezrobotnych wskazują, że amerykański rynek pracy ma się nie najgorzej w II kwartale i jeśli te sygnały zostaną potwierdzone dzisiaj przez rządowe dane o zatrudnieniu, oczekiwania na podwyżkę Fed prawdopodobnie wzrosną. Na otwarciu dzisiejszej sesji nastrojom inwestorów mogą ciążyć słabe dane z Chin. W maju aktywność chińskiego sektora usług była najniższa od trzech miesięcy, co potwierdza wciąż trudną sytuację w tamtejszej gospodarce.

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	4.3849	CZKPLN	0.1623
USDPLN	3.9311	HUFPLN*	1.4028
EURUSD	1.1155	RUBPLN	0.0588
CHFPLN	3.9681	NOKPLN	0.4721
GBPPLN	5.6671	DKKPLN	0.5896
USDCNY	6.5848	SEKPLN	0.4724

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/06/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.384	4.399	4.385	4.388	4.3944
USDPLN	3.927	3.950	3.936	3.927	3.9204
EURUSD	1.111	1.119	1.114	1.117	-

Rynek stopy procentowej 02/06/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.61	1	5.05.2016	OK1018	1.645
PS0421 (5L)	2.36	2	25.05.2016	PS0721	2.454
DS0726 (10L)	3.16	2	5.05.2016	DS0726	3.134

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.67	0	0.88	-1	-0.16	0
2L	1.71	1	1.03	-2	-0.16	0
3L	1.78	2	1.15	-3	-0.13	0
4L	1.89	2	1.24	-3	-0.08	0
5L	2.01	1	1.32	-3	0.00	-1
8L	2.29	2	1.55	-3	0.32	-1
10L	2.43	1	1.68	-3	0.53	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.69	-4
T/N	1.69	-4
SW	1.59	0
2W	1.59	0
1M	1.60	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	1.68	0
3x6	1.66	0
6x9	1.65	1
9x12	1.64	2
3x9	1.73	1
6x12	1.70	2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	85	0	3.03	6
Francja	36	0	0.35	2
Węgry	142	0	3.29	-1
Hiszpania	96	-1	1.37	1
Włochy	128	1	1.26	2
Portugalia	263	5	3.04	7
Irlandia	65	1	0.66	-2
Niemcy	18	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

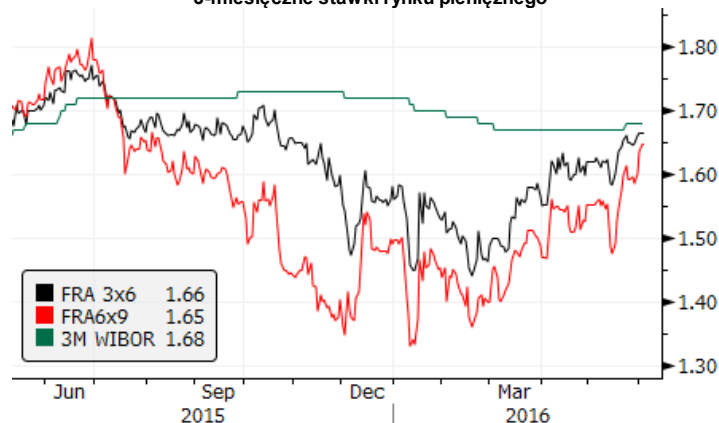
Kurs złotego



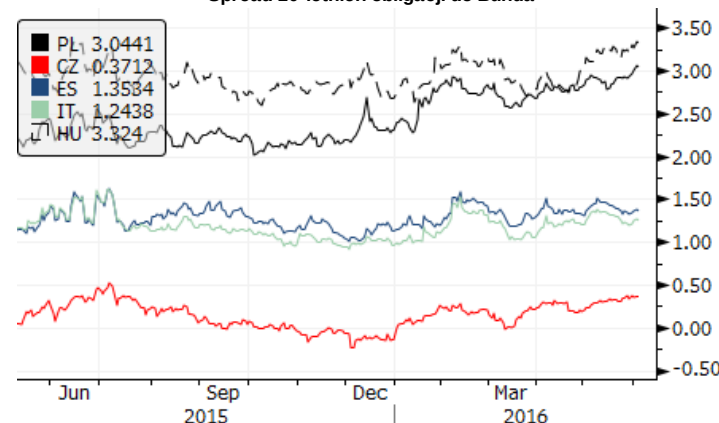
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (27 maja)								
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Wstępny PKB	I kw.	% r/r	0,8	-	0,8	0,5
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	95,8	-	94,7	89,0
PONIEDZIAŁEK (30 maja)								
	US/GB	Rynki są zamknięte						
WTOREK (31 maja)								
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	3,0	3,0	3,0	4,3
10:00	PL	Inwestycje	I kw.	% r/r	-	3,8	-1,8	4,4
10:00	PL	Konsumpcja prywatna	I kw.	% r/r	-	3,2	3,2	3,0
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	-0,1	-	-0,1	-0,2
14:00	PL	Wstępny CPI	V	% r/r	-0,9	-0,7	-1,0	-1,1
14:30	US	Dochody	IV	% m/m	0,4	-	0,4	0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	IV	% m/m	0,7	-	1,0	0,0
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	V	pkt	96	-	92,6	94,2
ŚRODA (1 czerwca)								
3:45	CN	PMI – przemysł	V	pkt	49,3	-	49,2	49,4
9:00	PL	PMI – przemysł	V	pkt	-	51,4	52,1	51,0
9:55	DE	PMI – przemysł	V	pkt	52,4	-	52,1	51,8
10:00	EZ	PMI – przemysł	V	pkt	51,5	-	51,5	51,7
16:00	US	ISM – przemysł	V	pkt	50,5	-	51,3	50,8
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (2 czerwca)								
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,00	0,00	0,00	0,00
14:15	US	Raport ADP	V	tys.	173	-	173	156
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	270	-	267	268
PIĄTEK (3 czerwca)								
9:55	DE	PMI – usługi	V	pkt	55,2	-		55
10:00	EZ	PMI – usługi	V	pkt	53,1	-		53,1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	160	-		160
14:30	US	ISM – usługi	V	pkt	55,3	-		55,7

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