

CODZIENNIK

7 czerwca 2016

Yellen wspiera globalny nastrój

- Początek tygodnia w dobrych nastrojach dzięki piątkowym słabym danym z USA
- Janet Yellen nie sugeruje podwyżki w czerwcu
- Złoty zyskuje do głównych walut, EURUSD bez dużych zmian
- Polski rynek stopy procentowej pod presją, podobnie jak peryferia strefy euro
- Dzisiaj kolejna porcja danych z Europy

Wyraźnie słabsze od oczekiwań poniedziałkowe poranne dane z Niemiec o zamówieniach przemysłowych nie miały znacznego wpływu na nastrój inwestorów i od początku wczorajszej sesji na globalnym rynku panował umiarkowany optymizm. Wygląda na to, że dla inwestorów najważniejszy był wciąż piątkowy odczyt z rynku pracy USA, gdzie w zeszłym miesiącu poza rolnictwem zatrudniono dużo mniej osób niż oczekiwano, co w ocenie rynku mocno zmniejszyło szanse na szybkie podwyżki stóp Fed. O ile korzystny wpływ tej publikacji był dobrze widoczny w rosnących europejskich indeksach giełdowych i umacniających się walutach z rynków wschodzących, to w przypadku obligacji zanotowano zauważalne wzrosty rentowności, szczególnie na peryferiach.

We wczorajszym przemówieniu w Filadelfii prezes Fed nie podała wskazówek na temat terminu zmian stóp procentowych, a jedynie, że stopy wciąż będą stopniowo podnoszone w przyszłości. Janet Yellen powiedziała także, że pozytywne czynniki w gospodarce USA przeważają nad negatywnymi. Ogólnie ta wypowiedź nie zmieniła oceny inwestorów co do perspektyw stóp procentowych w USA – podwyżka stóp w czerwcu nadal nie jest oczekiwana. Tym niemniej, przemówienie Yellen miało pozytywny wpływ na nastrój na rynkach finansowych.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj na podwyższonym poziomie odnotowanym w piątek po danych z USA i zakończył dzień blisko 1,135. Po silnych wahaniach z końca tygodnia wczoraj zmiany były dużo mniejsze i inwestorzy w spokojniejszej atmosferze wyczekiwali na wystąpienie szefowej Fed oraz dzisiejsze dane z Europy. Komentarz Janet Yellen nie miał widocznego przełożenia na kurs i dziś na otwarciu EURUSD oscyluje w pobliżu wczorajszego zamknięcia. W pierwszej fazie sesji poznamy kolejne dane z Europy, w tym PKB za I kw., ale wg nas nie wywołają one trwałego wpływu na notowania.

Kurs EURPLN spadał wczoraj od początku dnia i trend ten był kontynuowany również po zamknięciu krajowej sesji. W efekcie, wieczorem kurs ustanowił nowe czerwcowe minimum na 4,35 do czego dużym stopniu przyczynił się dość dobry nastrój utrzymujący się na globalnym rynku po ostatnich danych z USA i wystąpieniu szefowej Fed. Złoty kontynuował także aprecjację do dolara (USDPLN obniżył się wczoraj do 3,823) i funta (GBPPLN spadł poniżej 5,53, najniższego poziomu od połowy maja). Mimo spadku, EURPLN nadal waha się w trendzie bocznym, chociaż wyraźnie bliżej jego dolnego ograniczenia. Dziś na otwarciu nastrój na świecie jest dobry, co może w dalszym ciągu wywierać pozytywny wpływ na krajową walutę. Nadal jednak uważamy, że dopóki utrzymuje się niepewność odnośnie do finalnej wersji ustawy o przewalutowaniu kredytów walutowych potencjał do istotnego i trwałego umocnienia złotego jest ograniczony.

Na krajowym rynku stopy procentowej wczorajsza sesja stała pod znakiem silnych wzrostów IRS oraz rentowności (2-6 pb), głównie na długim końcu krzywych. 10-letni IRS osiągnął 2,45%, a 5-letni przebił 2%. Za granicą na rynkach peryferyjnych strefy euro rentowności rosły w podobnej skali, podczas gdy 10-letnia obligacja niemiecka była dość stabilna. Dziś Ministerstwo Finansów poda szczegóły oferty na czwartkową aukcję. Ostatnie osłabienie oferowanej 10-latk skłoni zapewne resort do zawężenia planowanej podaży (wstępna oferta to 3-6 mld zł), ale warto pamiętać, że decyzję taką Ministerstwo podejmowało przed większością aukcji, więc nie powinno to mieć istotnego przełożenia na polski rynek.

Ministerstwo Pracy podało wczoraj, iż z jego szacunków wynika, że w maju stopa bezrobocia spadła do 9,2% z 9,5% w kwietniu. Wg resortu, w zeszłym miesiącu zarejestrowanych było 1,46 mln bezrobotnych. Spadek stopy bezrobocia w maju jest słabszy od naszych oczekiwań (9,1%).

Jednostki samorządu terytorialnego zanotowały w I kw. nadwyżkę w wysokości 11,9 mld zł wobec planowanego deficytu na poziomie 7,8 mld zł.

Zespół ekspertów w Kancelarii Prezydenta kończy prace nad projektem ustawy dotyczącej przewalutowania hipotecznych kredytów walutowych. Dzisiaj projekt zostanie zaprezentowany prezydentowi.

Dzisiaj NBP opublikuje dane o rezerwach. Ta statystyka ma zwykle drugorzędne znaczenie, ale tym razem może zyskać nieco więcej uwagi w związku z dyskusją na temat możliwego zaangażowania NBP w przewalutowanie kredytów w CHF.

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 Luzziński 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	4.3574	CZKPLN	0.1613
USDPLN	3.8368	HUFPLN*	1.4015
EURUSD	1.1357	RUBPLN	0.0586
CHFPLN	3.9506	NOKPLN	0.4701
GBPPLN	5.5638	DKKPLN	0.5859
USDCNY	6.5717	SEKPLN	0.4720

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06/06/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.375	4.395	4.387	4.390	4.3835
USDPLN	3.857	3.942	3.933	3.863	3.8602
EURUSD	1.114	1.137	1.116	1.137	-

Rynek stopy procentowej 06/06/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.67	3	5.05.2016	OK1018	1.645
PS0421 (5L)	2.38	5	25.05.2016	PS0721	2.454
DS0726 (10L)	3.19	6	5.05.2016	DS0726	3.134

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.67	1	0.81	0	-0.16	0
2L	1.73	3	0.94	1	-0.17	0
3L	1.79	4	1.04	1	-0.14	0
4L	1.90	3	1.13	1	-0.09	1
5L	2.02	4	1.22	2	-0.01	2
8L	2.30	5	1.46	2	0.30	2
10L	2.45	5	1.60	2	0.51	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.69	1
T/N	1.69	1
SW	1.60	1
2W	1.60	1
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	1.67	1
6x9	1.65	3
9x12	1.64	4
3x9	1.72	1
6x12	1.71	3

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	85	0	3.04	-6
Francja	37	0	0.37	2
Węgry	141	0	3.34	1
Hiszpania	98	2	1.43	3
Włochy	130	2	1.38	12
Portugalia	267	3	3.10	1
Irlandia	65	1	0.71	0
Niemcy	18	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

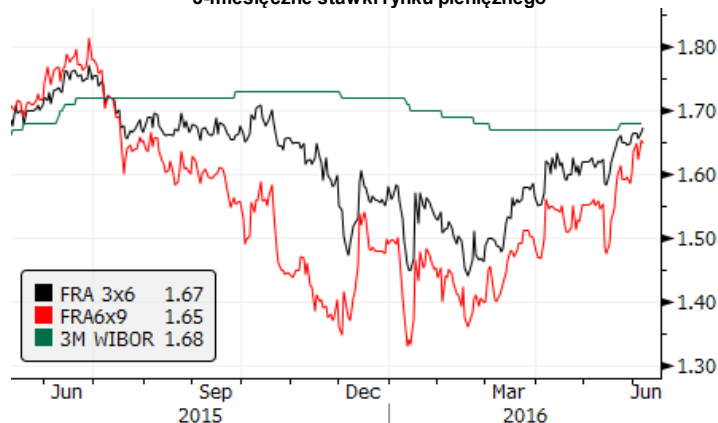
Kurs złotego



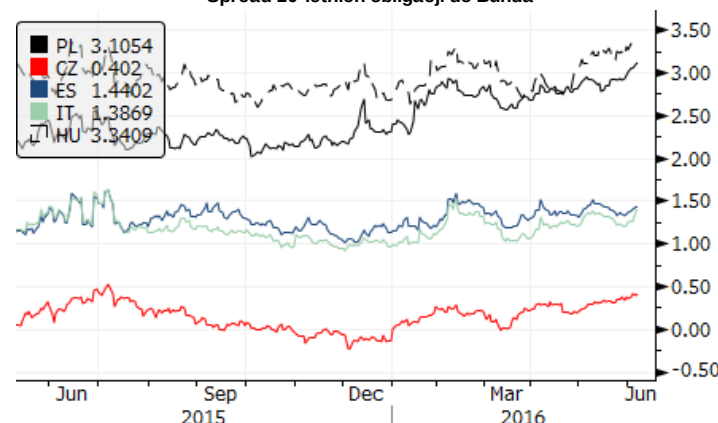
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (3 czerwca)								
9:55	DE	PMI – usługi	V	pkt	55,2	-	55,2	55
10:00	EZ	PMI – usługi	V	pkt	53,1	-	53,3	53,1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	160	-	38	123
14:30	US	ISM – usługi	V	pkt	55,3	-	52,9	55,7
PONIEDZIAŁEK (6 czerwca)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-0,5	-	-2,0	1,9
WTOREK (7 czerwca)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	0,7	-	0,8	-1,3
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	4,0	-		0,6
9:00	EZ	PKB	I kw.	% r/r	0,9	-		3,1
11:00	HU	PKB	IV	% r/r	1,5	-		1,5
14:00	PL	Rezerwy oficjalne	V	mld €	-	-		92,3
ŚRODA (8 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP o stopach procentowych	VI	%	1,5	1,5		1,5
9:00	HU	CPI	V	% r/r	0,1	-		0,2
CZWARTEK (9 czerwca)								
8:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-0,9	-		1,9
9:00	CZ	CPI	V	% r/r	0,4	-		0,6
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		267
16:00	US	Zapasy hurtowników	IV	% m/m	0,1	-		0,1
PIĄTEK (10 czerwca)								
16:00	US	Wstępny Michigan	VI	pkt	94,5	-		94,7

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