

CODZIENNIK

5 sierpnia 2016

Rynki czekają na raport z rynku pracy USA

- **Poprawa globalnego nastroju, Bank Anglii pozytywnie zaskakuje, słabsze dane z Niemiec**
- **Realizacja zysków z umocnienia złotego, EURUSD lekko w górę**
- **Polski dług nieco mocniejszy, silne spadki rentowności na globalnym rynku po decyzji Banku Anglii**
- **Dzisiaj miesięczny raport z rynku pracy USA**

Największy wpływ na rynki stopy procentowej i kapitałowy miała wczoraj decyzja Banku Anglii (BoE), który nie tylko obniżył stopy o 25 pb, ale trochę nieoczekiwanie dla rynku zwiększył również skalę programu skupu aktywów. BoE zapowiedział, że stopy mogą w przyszłości jeszcze spaść, ale nie poniżej zera. W reakcji na tę decyzję rentowności obligacji na świecie spadły dość znacząco, indeksy giełdowe w Europie, szczególnie w Wielkiej Brytanii, gwałtownie wzrosły, a funt stracił na wartości. Liczba nowych bezrobotnych w USA była w zeszłym tygodniu nieco wyższa od oczekiwań, ale za to zamówienia przemysłowe skurczyły się w czerwcu mniej niż się spodziewano i ostatecznie wczorajsze dane z USA nie miały istotnego wpływu na notowania.

Na otwarciu dnia nieco słabsze dane z Niemiec. W czerwcu zamówienia w niemieckim przemyśle spadły o 0,4% m/m wobec wzrostu o 0,1% m/m w maju (dane po korekcie). Odczyt był poniżej oczekiwań rynkowych (+0,5% m/m), jednak wpływ tych danych na rynek będzie raczej ograniczony, gdyż dziś najważniejszą publikacją jest miesięczny raport z rynku pracy w USA.

Kurs EURUSD odbił wczoraj do 1,115 z 1,111 - skala i dynamika ruchu była istotnie mniejsza niż w trakcie dwóch wcześniejszych dni. Spadek wahań, nawet mimo zaskakującej decyzji Banku Anglii wydaje się dość dobrze oddawać atmosferę wyczekiwania na dzisiejsze miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy. Po znacznie gorszych od oczekiwań wstępnych danych z USA o wzroście PKB w II kw. szanse na podwyżkę stóp Fed w tym roku spadły, co miało

negatywny wpływ na dolara. Jeśli dzisiaj dane też rozczarują, to dolar mógłby jeszcze stracić na wartości.

Kursy EURPLN oraz USDPLN oddaliły się wczoraj od lokalnych minimów ustanowionych w środę w nocy. Realizacja zysków z ostatniej aprecjacji złotego była silniejsza niż dobry nastrój na świecie i decyzja Banku Anglii o istotnym poluzowaniu polityki pieniężnej. Na otwarciu dzisiejszej sesji EURPLN znajduje się blisko 4,29, a USDPLN nieco powyżej 3,85. Dziś na notowania polskiej waluty mogą mieć wpływ dane z USA. Odczyt poniżej prognoz jeszcze bardziej zmniejszy szanse na podwyżki stóp Fed w tym roku, co mogłoby zmniejszyć presję na korekcyjne odbicie kursu EURPLN na koniec tygodnia.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności oraz IRS tym razem spadły mniej niż w przypadku długu zagranicznego, co wynikało z faktu, że jeszcze przed wczorajszą decyzją Banku Anglii polskie stawki dość wyraźnie się obniżyły, mocniej niż w przypadku rynków bazowych czy peryferyjnych. Niezależnie, w trakcie wczorajszej sesji rentowność polskiej 10-latki ustanowiła nowe tegoroczne minimum (2,71%). W ostatnich dniach największy wpływ na polski rynek stopy procentowej miały czynniki krajowe, ale na koniec tygodnia na pierwszy plan wysunąć się mogą dane z zagranicy. Po południu poznamy dane z rynku pracy USA i jeśli liczba nowych etatów poza rolnictwem będzie mniejsza od oczekiwań, wtedy polskie IRS i rentowności mogą jeszcze spaść na koniec tygodnia.

Wicepremier i minister rozwoju, Mateusz Morawiecki powiedział wczoraj, że jego zdaniem PKB w II kw. wzrósł więcej niż o 3%, a w całym roku gospodarka wzrośnie o 3,5%. Nasza prognoza na II kw. to obecnie 3,1% r/r (wstępne dane za ten okres GUS opublikuje za tydzień w piątek), ale na cały rok jesteśmy już dużo mniej optymistyczni niż wicepremier Morawiecki – wg nas PKB w całym 2016 wzrośnie o 3,1% r/r.

Agencja Fitch powiedziała wczoraj, że przedstawione we wtorek przez Kancelarię Prezydenta propozycje rozwiązania kwestii hipotecznych kredytów walutowych są korzystniejsze dla banków niż te prezentowane wcześniej.

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	4.2905	CZKPLN	0.1587
USDPLN	3.8519	HUFPLN*	1.3799
EURUSD	1.1139	RUBPLN	0.0586
CHFPLN	3.9577	NOKPLN	0.4569
GBPPLN	5.0568	DKKPLN	0.5769
USDCNY	6.6450	SEKPLN	0.4526

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04/08/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.298	4.328	4.326	4.299	4.2971
USDPLN	3.846	3.862	3.854	3.847	3.8588
EURUSD	1.116	1.123	1.122	1.117	-

Rynek stopy procentowej 04/08/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.66	0	7.07.2016	OK1018	1.706
PS0421 (5L)	2.18	-5	28.07.2016	PS0721	2.327
DS0726 (10L)	2.71	-5	7.07.2016	DS0726	3.027

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.67	-1	0.87	-1	-0.20	-1
2L	1.69	-2	0.91	-2	-0.22	-2
3L	1.71	-3	0.96	-3	-0.23	-3
4L	1.77	-3	1.01	-4	-0.20	-3
5L	1.84	-4	1.07	-5	-0.14	-3
8L	2.03	-4	1.27	-6	0.10	-5
10L	2.16	-4	1.38	-6	0.27	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	0
T/N	1.60	0
SW	1.60	0
2W	1.62	0
1M	1.65	0
3M	1.71	0
6M	1.79	0
9M	1.80	0
1Y	1.81	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.70	0
3x6	1.67	-1
6x9	1.62	-1
9x12	1.62	-1
3x9	1.75	-1
6x12	1.69	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	87	-2	2.86	1
Francja	32	0	0.23	0
Węgry	141	-2	3.02	6
Hiszpania	85	3	1.12	-1
Włochy	123	-8	1.24	-1
Portugalia	265	-1	2.95	-2
Irlandia	65	1	0.50	-6
Niemcy	17	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

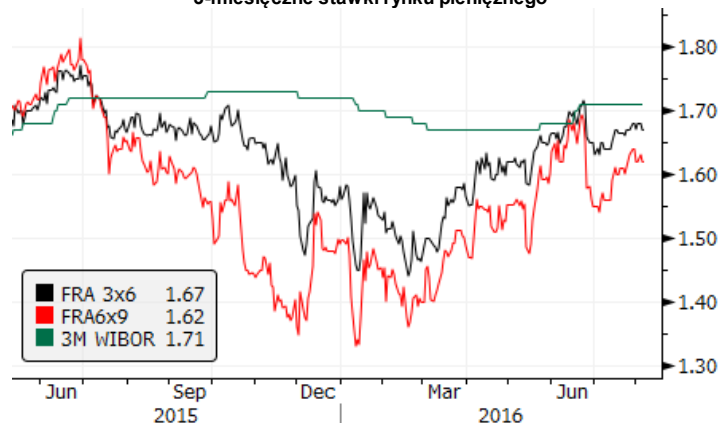
Kurs złotego



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 (29 lipca)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	VII	% r/r	0,2	-	0,2	0,1
11:00	EZ	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	1,5	-	1,6	1,7
14:00	PL	Wstępny CPI	VII	% r/r	-0,8	-0,9	-0,9	-0,8
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	II kw.	% kw./kw.	2,6	-	1,2	0,8
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	90,5	-	90,0	89,5
PONIEDZIAŁEK (1 sierpnia)								
3:45	CN	PMI – przemysł	VII	pkt	48,8	-	50,6	48,6
9:00	PL	PMI – przemysł	VII	pkt	51,6	51,5	50,3	51,8
9:55	DE	PMI – przemysł	VII	pkt	53,7	-	53,8	54,5
10:00	EZ	PMI – przemysł	VII	pkt	51,9	-	52,0	52,8
16:00	US	ISM – przemysł	VII	pkt	53,0	-	52,6	53,2
WTOREK (2 sierpnia)								
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0,3	-	0,2	0,2
14:30	US	Wydatki konsumentów	VI	% m/m	0,3	-	0,4	0,4
ŚRODA (3 sierpnia)								
9:55	DE	PMI – usługi	VII	pkt	54,6	-	54,4	53,7
10:00	EZ	PMI – usługi	VII	pkt	52,7	-	52,9	52,8
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	170	-	179	176
16:00	US	ISM – usługi	VII	pkt	56,0	-	55,5	56,5
CZWARTEK (4 sierpnia)								
13:00	GB	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-	0,25	0,50
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-	0,05	0,05
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	265	-	269	266
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	-1,9	-	-1,5	-1,2
PIĄTEK (5 sierpnia)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,5	-	-0,4	0,1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	180	-		287
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	4,8	-		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