

CODZIENNIK

2 września 2016

Rynek czeka na dane o zatrudnieniu w USA

- PMI ze strefy euro zgodne z oczekiwaniami, ale ISM dla USA mocno spadł
- Polski PMI wzrósł mocniej niż oczekiwano
- Złoty i polskie obligacje osłabiają się
- EURUSD w górę pod wpływem słabych danych z USA
- Dzisiaj dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA

Dane o indeksach PMI w przemyśle dla strefy euro i Niemiec okazały się zgodne ze wstępnymi odczytami. Zaskoczeniem był z kolei odczyt dla Wielkiej Brytanii, a wskaźnik dla tego kraju mocno odbił w górę do 53,3 pkt. po dwóch miesiącach poniżej granicy 50 pkt. Najważniejszą informacją dnia na rynkach globalnych był jednak odczyt ISM dla Stanów Zjednoczonych, który pokazał zaskakujący spadek aktywności w sierpniu (pierwszy raz od pięciu miesięcy indeks osiągnął wartość poniżej 50 pkt.), co negatywnie odbiło się na światowych giełdach. W ocenie inwestorów ISM znowu nieco zmniejszył szanse na podwyżkę stóp w USA w najbliższych miesiącach. Dzisiaj po południu pojawią się kluczowe dla tej kwestii dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w amerykańskiej gospodarce.

W czwartek po południu dolar osłabił się do euro pod wpływem zaskakująco słabych danych o indeksie ISM. Kurs EURUSD wzrósł z ok. 1,113 do 1,119 na koniec dnia, a dziś rano jest blisko 1,12. Dzisiaj dla rynku kluczowe będą dane z rynku pracy USA i ich wpływ na oczekiwania dotyczące terminu podwyżki stóp procentowych przez Fed.

Na początku sesji w czwartek złoty nieco się umocnił pod wpływem dobrych danych o indeksie PMI. Później jednak kontynuował osłabienie, widoczne już od kilku dni. Kurs EURPLN wzrósł do 4,38, natomiast osłabienie do dolara było mniej wyraźne ze względu na mocny ruch kursu EURUSD.

Złoty wyraźnie osłabił się wczoraj wobec brytyjskiego funta, któremu sprzyjały dobre dane o aktywności w brytyjskim przemyśle. Kurs GBPPLN wzrósł z 5,14 do 5,20 i osiągnął najwyższy poziom od lipca. Dzisiaj rano złoty jest nieco mocniejszy, EURPLN powrócił w okolice 4,36. W dalszej części dnia kluczowe dla rynku walutowego będą dane z USA.

Polskie obligacje dalej osłabiały się w czwartek. Rentowności wzrosły o 2-5 punktów bazowych, mocniej na długim końcu. Bazowe obligacje również uległy osłabieniu, w związku z czym spread do Bundu pozostał bez zmian. Ruch w górę został zanotowany także na rynkach IRS oraz FRA.

Na wczorajszej aukcji ministerstwo sprzedało obligacje warte 7 mld zł przy popycie 10,7 mld zł. Na aukcji dodatkowej sprzedano obligacje za dodatkowe 606 mln zł. Rentowności odpowiadały poziomom z rynku wtórnego. Szacujemy, że po czwartkowej aukcji potrzeby pożyczkowe na ten rok są pokryte w ok. 86%.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu odbił w sierpniu do 51,5 pkt z 50,3 w lipcu pod wpływem wyższych zamówień, zwłaszcza eksportowych, produkcji i zatrudnienia. Spodziewaliśmy się odbicia, gdyż naszym zdaniem lipcowy odczyt został zaniżony przez czynniki jednorazowe. Jednak ruch w górę okazał się mocniejszy od naszych i rynkowych oczekiwań. Solidne dane o zamówieniach eksportowych dają nadzieję, że eksport może zanotować pewne ożywienie w III kw. (w pierwszym półroczu dynamika obrotów handlowych z zagranicą wyraźnie słabła). Warto jednak pamiętać, że PMI był w ostatnich kilku kwartałach najbardziej zmiennym wskaźnikiem koniunktury w polskim przemyśle i jego mocne wahania często niezbyt dobrze pokrywały się z rzeczywistymi tendencjami w produkcji.

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 Luziński 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	4.3623	CZKPLN	0.1614
USDPLN	3.8973	HUFPLN*	1.4075
EURUSD	1.1193	RUBPLN	0.0593
CHFPLN	3.9763	NOKPLN	0.4680
GBPPLN	5.1746	DKKPLN	0.5863
USDCNY	6.6795	SEKPLN	0.4554

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/09/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.346	4.369	4.359	4.368	4.3607
USDPLN	3.899	3.919	3.909	3.915	3.9116
EURUSD	1.112	1.117	1.115	1.116	-

Rynek stopy procentowej 01/09/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.65	2	1.09.2016	OK1018	1.647
PS0421 (5L)	2.21	5	18.08.2016	PS0721	2.114
DS0726 (10L)	2.81	5	1.09.2016	DS0726	2.791

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.62	1	0.95	-1	-0.20	0
2L	1.66	2	1.03	-1	-0.21	0
3L	1.67	2	1.09	0	-0.20	-1
4L	1.74	2	1.15	0	-0.17	-1
5L	1.82	2	1.20	0	-0.13	0
8L	2.05	2	1.35	0	0.11	0
10L	2.18	3	1.43	0	0.29	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	13
T/N	1.60	3
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	1.68	0
3x6	1.62	1
6x9	1.58	1
9x12	1.55	0
3x9	1.69	1
6x12	1.63	1

Miary ryzyka fiskalnego

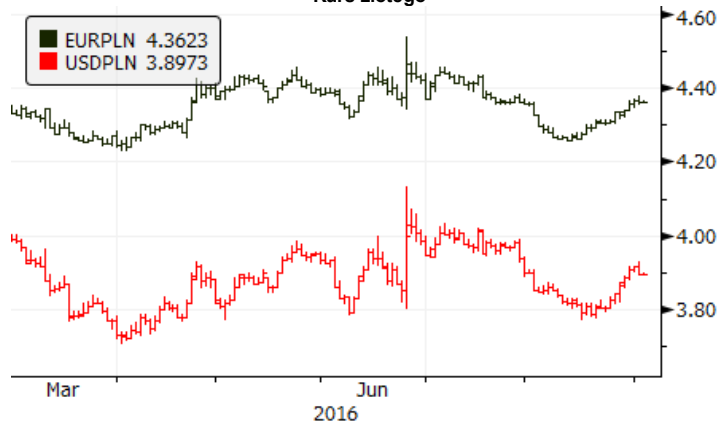
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	74	-3	2.83	3
Francja	29	0	0.24	0
Węgry	134	-1	3.01	5
Hiszpania	79	0	1.12	4
Włochy	135	0	1.24	3
Portugalia	284	-1	3.10	1
Irlandia	65	1	0.51	3
Niemcy	16	0	-	-

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

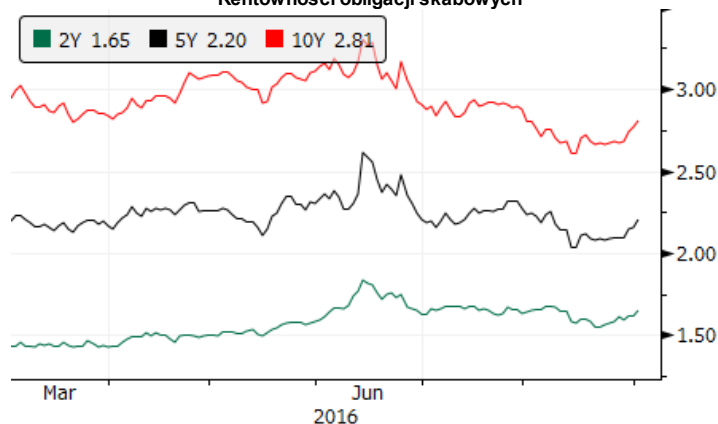
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

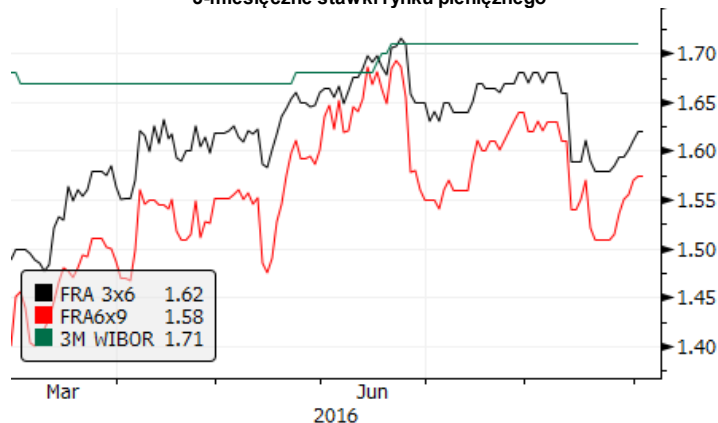
Kurs złotego



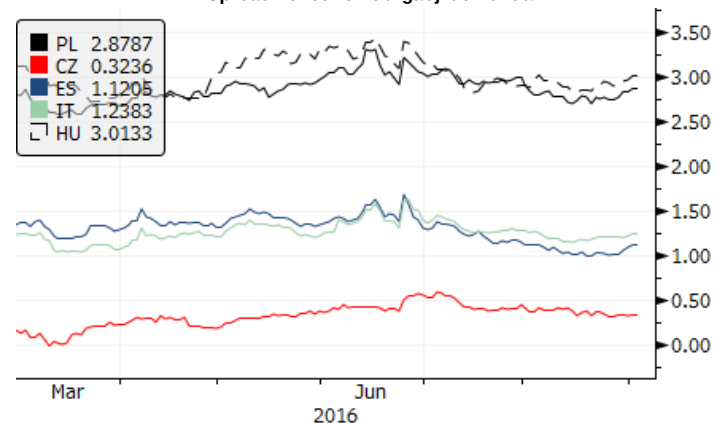
Rentowności obligacji skarbowych



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 sierpnia)							
	US	Konferencja w Jackson Hole					
14:30	US	PKB	II kw.	% r/r	1,1	-	1,1
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt.	90,6	-	89,8
PONIEDZIAŁEK (29 sierpnia)							
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,4	-	0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	VII	% m/m	0,3	-	0,3
WTOREK (30 sierpnia)							
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	3,1	3,1	3,1
16:00	US	Zaufanie konsumentów	VIII	pkt.	97,0	-	101,1
ŚRODA (31 sierpnia)							
11:00	EZ	Wstępny HICP	VIII	% r/r	0,3	-	0,2
14:00	PL	Wstępny CPI	VIII	% r/r	-0,9	-1,0	-0,8
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	173	-	177
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	0,8	-	1,3
CZWARTEK (1 września)							
	CN	PMI w przemyśle	VIII	pkt.	49,8	-	50,4
9:00	PL	PMI w przemyśle	VIII	pkt.	50,5	50,6	51,5
9:55	DE	PMI w przemyśle	VIII	pkt.	53,6	-	53,6
10:00	EZ	PMI w przemyśle	VIII	pkt.	51,8	-	51,7
14:00	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	265	-	263
16:00	US	ISM w przemyśle	VIII	pkt.	52,0	-	49,4
PIĄTEK (2 września)							
9:00	CZ	PKB	II kw.	% r/r		-	2,5
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VIII	tys.	180	-	255
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	tys.	4,8	-	4,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	1,9	-	-1,5

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., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl