

CODZIENNIK

16 września 2016

Dzisiaj dane z rynku pracy

- **Niejednoznaczne dane z USA, ale przeważała interpretacja jastrzębia**
- **Złoty zyskuje do euro i dolara, wzrost wahań EURUSD**
- **Rentowności na świecie w górę po danych z USA**
- **Dzisiaj dane z polskiego rynku pracy i ważne dane z USA**

Opublikowane w czwartek w USA dane miały raczej mieszany wydźwięk, chociaż wydaje się, że stopień zaskoczenia na plus w przypadku indeksu Philly Fed i liczby nowych bezrobotnych był większy niż rozczarowanie sprzedażą detaliczną i produkcją przemysłową. Indeks Philly Fed za wrzesień zaskoczył bardzo mocno w górę, rosnąc do najwyższego poziomu od lutego 2015, podczas gdy liczba nowych bezrobotnych utrzymała się tylko nieznacznie powyżej wieloletniego minimum z pierwszej połowy roku. Jednocześnie, miesięczne dynamiki sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej za sierpień były stosunkowo niewiele gorsze od oczekiwań. Publikacja tych odczytów spowodowała, tak jak się spodziewaliśmy, wzrost wahań na globalnym rynku, w wyniku których rentowności ostatecznie wzrosły, a dolar tylko przejściowo stracił na wartości. Dane miały ujemny wpływ na indeksy giełdowe w Europie, ale nie zaszkodziły walutom regionu CEE. Bank Anglii zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe i skalę programu skupu aktywów bez zmian, ale zasugerował, że może dalej luzować politykę pieniężną w przypadku spodziewanego spowolnienia wzrostu gospodarczego w wyniku Brexitu. Narodowy Bank Szwajcarii również nie zmienił stóp procentowych. Powtórzył, że frank szwajcarski jest nadal znacząco przewartościowany.

Kurs EURUSD zanotował najpierw gwałtowny wzrost osiągając niemal piątkowy szczyt na nieco ponad 1,128, a następnie miał miejsce ruch powrotny do 1,123. W efekcie, wahania kursu co prawda wzrosły w reakcji na dane, ale odczyty z USA nie zdołały wypchnąć EURUSD z przedziału wahań wyznaczonego przez minimum i maksimum z zeszłego piątku. Dziś po południu też

poznamy ważne dane z USA, ale nie sądzimy, by publikacje te spowodowały wyraźny ruch na rynku tuż przed weekendem i przed śródnową decyzją FOMC ws. stóp procentowych.

Kursy EURPLN oraz USDPLN zanotowały drugą sesję spadków z rządu pomimo danych z USA. W efekcie, złoty umocnił się do 4,315 za euro i 3,835 za dolara. Forint także zyskał do wspólnej waluty, a rubel umocnił się nieznacznie do dolara, do czego w pewnym stopniu przyczyniło się odbicie cen ropy. Na początku sesji nastrój na globalnym rynku jest umiarkowanie słaby, co może zatrzymać aprecjację złotego. Oczekujemy, że na koniec tygodnia kurs EURPLN pozostanie w przedziale 4,30-4,36 w oczekiwaniu na przyszłotygodniową decyzję FOMC.

Na krajowym rynku stopy procentowej po trwającej od początku tygodnia stabilizacji w końcu odnotowano wyraźniejszy ruch, do czego przyczyniły się dane z USA. Inwestorzy zinterpretowali sygnały z amerykańskiej gospodarki jako lekko jastrzębie, co przesądziło o wzroście rentowności na świecie. W efekcie, 10-letnia rentowność polskiego benchmarku wzrosła o 5 pb, a 10-letni IRS odbił o 3 pb. Większe zmiany odnotowano na środku i długich końcach, w wyniku czego obie krzywe nieznacznie się wystromiły.

Premier Beata Szydło odwołała wczoraj ministra skarbu, Dawida Jackiewicza, a szefowi Komitetu Stałego Rady Ministrów, Henrykowi Kowalczykowi powierzyła zadanie zlikwidowania do końca roku Ministerstwa Skarbu Państwa. Wg planu, do końca I kw. 2017 kompetencje resortu przekazane zostaną nowemu podmiotowi podlegającemu premierowi.

Dziś o 14:00 poznamy dane z krajowego rynku pracy. Powinny one potwierdzić pozytywne tendencje – solidny wzrost zatrudnienia oraz niezłą dynamikę płac (choć niższą niż w poprzednich miesiącach ze względu na efekt bazy), będące wsparciem dla dalszego przyspieszenia wzrostu popytu konsumpcyjnego.

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	4.3295	CZKPLN	0.1602
USDPN	3.8516	HUFPLN*	1.3976
EURUSD	1.1241	RUBPLN	0.0594
CHFPLN	3.9622	NOKPLN	0.4676
GBPPLN	5.0977	DKKPLN	0.5814
USDCNY	6.6747	SEKPLN	0.4540

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 15/09/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.335	4.355	4.352	4.340	4.3356
USDPN	3.846	3.885	3.873	3.856	3.8587
EURUSD	1.120	1.127	1.124	1.125	-

Rynek stopy procentowej 15/09/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.76	2	1.09.2016	OK1018	1.647
PS0421 (5L)	2.30	-1	18.08.2016	PS0721	2.114
DS0726 (10L)	2.93	3	1.09.2016	DS0726	2.791

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.69	0	0.94	-1	-0.21	0
2L	1.76	1	1.00	-1	-0.22	0
3L	1.81	2	1.07	-1	-0.21	0
4L	1.88	3	1.14	0	-0.16	1
5L	1.97	3	1.21	0	-0.10	1
8L	2.19	3	1.43	1	0.19	2
10L	2.32	3	1.55	2	0.39	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.64	1
T/N	1.64	1
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	1.69	0
6x9	1.67	0
9x12	1.66	0
3x9	1.77	0
6x12	1.75	0

Miary ryzyka fiskalnego

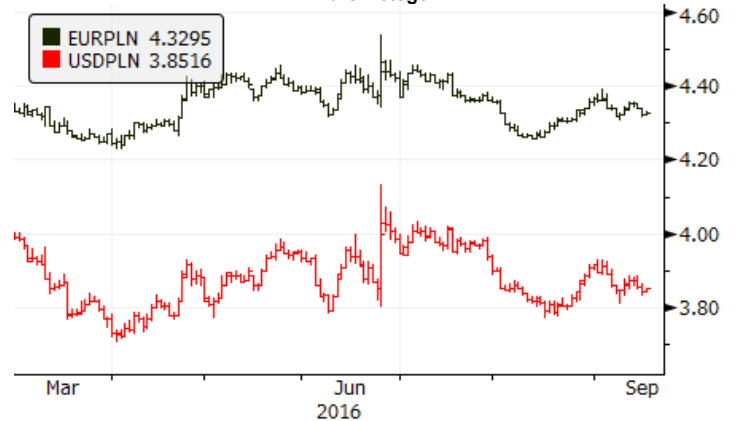
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	74	-3	2.86	-2
Francja	27	0	0.30	0
Węgry	131	-1	2.97	1
Hiszpania	74	0	1.04	-1
Włochy	130	0	1.30	3
Portugalia	290	2	3.38	15
Irlandia	65	1	0.46	0
Niemcy	16	0	-	-

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

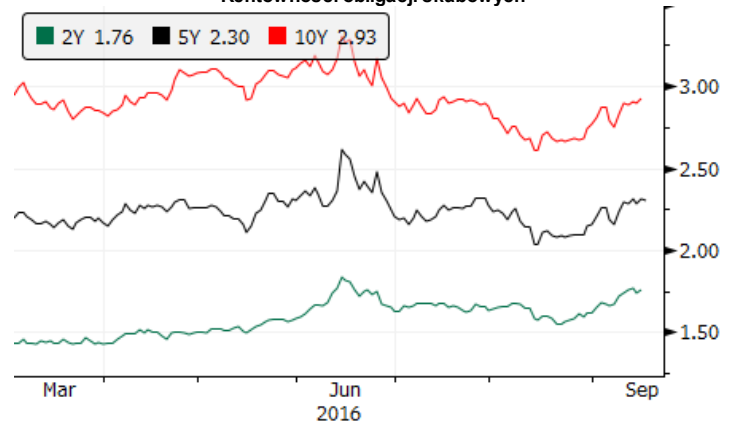
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

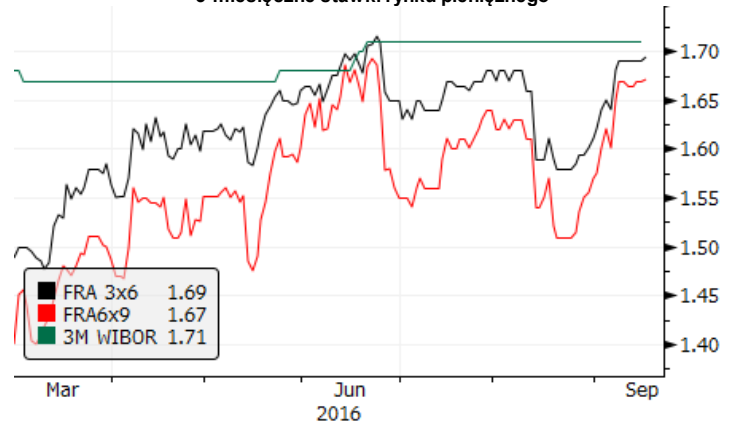
Kurs złotego



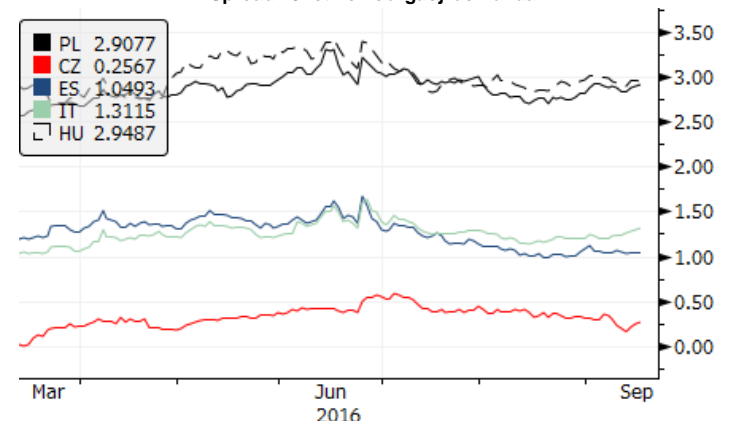
Rentowności obligacji skarbowych



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 (9 września)							
	PL	Decyzja Moody's			A2 (n)	A2 (n)	A2 (n)
8:00	DE	Eksport	VII	% m/m	0,4	-	-2,6
9:00	CZ	CPI	VIII	% r/r	0,7	-	0,6
16:00	US	Zapasy hurtowe	VII	% m/m	0,1	-	0,0
PONIEDZIAŁEK (12 września)							
14:00	PL	CPI	VIII	% r/r	-0,8	-0,8	-0,8
WTOREK (13 września)							
11:00	GE	Indeks ZEW	IX	pkt	56,0	-	55,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VII	mIn €	-438	-367	-203
14:00	PL	Eksport	VII	mIn €	13 780	13 665	13 519
14:00	PL	Import	VII	mIn €	13 925	13 697	13 832
14:00	PL	Inflacja bazowa	VIII	% r/r	-0,4	-0,4**	-0,4
ŚRODA (14 września)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-1,0	-	-1,1
14:00	PL	Podaż pieniądza	VIII	% r/r	10,7	10,5	10,0
CZWARTEK (15 września)							
11:00	EZ	HICP	VIII	% r/r	0,2	-	0,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	-0,1	-	-0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	265	-	260
14:30	US	Indeks Philly Fed	IX	pkt	1,0	-	12,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	-0,2	-	-0,4
PIĄTEK (16 września)							
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	VIII	% r/r	5,0	4,4	4,8
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	VIII	% r/r	3,2	3,3	3,2
14:30	US	CPI	VIII	% m/m	0,1	-	0,0
16:00	US	Wstępny Michigan	IX	pkt	90,6	-	89,8

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** szacunek po danych inflacyjnych

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