

CODZIENNIK

4 listopada 2016

Rynki czekają na raport z rynku pracy USA

- Funt brytyjski mocno zyskał dzięki wyrokowi sądu najwyższego w sprawie Brexitu i komunikatowi BoE
- Złoty odporny na lekką poprawę nastrojów na rynkach
- Rentowności obligacji w górę po jastrzębim komunikacie Banku Anglii
- Glapiński: nie będzie powodów do zmiany stóp w 2017
- Dzisiaj istotne dane z rynku pracy USA

W środę nastroje na rynkach globalnych nieco się uspokoiły po kilku dniach podwyższonej awersji do ryzyka, a na europejskich giełdach pojawiły się lekkie wzrosty. W centrum uwagi były informacje z Wielkiej Brytanii, a w szczególności decyzja tamtejszego Sądu Najwyższego, który orzekł, iż brytyjski rząd potrzebuje zgody parlamentu na rozpoczęcie dwuletniej procedury wyjścia z UE. Ta informacja wywołała spadek obaw inwestorów o szybkie rozpoczęcie procedury Brexitu; pojawiły się nawet głosy, że uruchomienie Artykułu 50 Traktatu z Maastricht może w ogóle nie dojść do skutku. Niemniej, brytyjski rząd zadeklarował wczoraj, że będzie składał apelację wobec wyroku, i że nadal zamierza rozpocząć procedurę wyjścia z UE do końca marca 2017 r. Niedługo później uwagę inwestorów przykuł wynik posiedzenia Banku Anglii, który pozostawił stopy bez zmian i utrzymał poziom skupu aktywów. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami, jednak komunikat banku – w którym znalazła się deklaracja, że BoE nie zamierza obniżać stóp w tym roku i może w pewnym momencie zacieśnić politykę monetarną – odebrano jako jastrzębi. Bank centralny Czech również pozostawił politykę pieniężną bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami, deklarując korzystanie z kursu walutowego jako instrumentu polityki monetarnej do połowy 2017 r.

W reakcji na wyrok sądu w Wielkiej Brytanii oraz decyzję BoE, brytyjski funt wyraźnie umocnił się w czwartek do dolara i euro. Kurs GBPUSD wzrósł do niemal 1,25 (z 1,233 na otwarciu wczorajszej sesji), a EURGBP spadł poniżej 0,89 (z 0,902). Jednocześnie, wyhamowała tendencja umocnienia euro do dolara widoczna w poprzednich dniach, a kurs EURUSD obniżył się po południu poniżej 1,109 (m.in. dzięki nowym wynikom sondaży, które potwierdziły niewielką przewagę poparcia dla Hillary Clinton). Popołudniowe publikacje danych z USA miały niejednoznaczny wydźwięk (słabszy od oczekiwań ISM w usługach, niezłe zamówienia w przemyśle) i nie miały dużego wpływu na kursy. Dziś na otwarciu sesji EURUSD ponownie oscyluje wokół 1,11 w oczekiwaniu na publikację miesięcznych danych z rynku pracy USA. Po ostatnim posiedzeniu Fed wyceniane przez rynek prawdopodobieństwo podwyżki stóp w USA w grudniu wzrosło do prawie 80%, dlatego widzimy mniejszą przestrzeń do reakcji rynkowej w przypadku mocnych danych o zatrudnieniu w USA, niż w przypadku rozczarowania (które mogłoby ponownie zmniejszyć szanse podwyżek, osłabiając dolara). Nadal kluczowe dla kursów pozostają wyniki sondaży w USA.

Waluty rynków wschodzących przed południem były nadal pod presją niepewności dotyczącej wyników wyborów w USA i zbliżającej się podwyżki stóp Fed, jednak w ciągu dnia nastroje nieco się poprawiły. Nie dotknęło to jednak złotego i rubla. Zarówno EURPLN, jak i USDRUB wahały się blisko poziomów z końca śródowej sesji – odpowiednio ok. 4,325 i 63,68. Z kolei USDPLN wzrósł powyżej 3,90 na fali lekkiego umocnienia dolara. Czynniki globalne pozostają wciąż kluczowe dla wyceny PLN.

Na światowych rynkach długu rentowności w większości przypadków rosły w wyniku deklaracji Banku Anglii o tym, że nie zamierza obniżać stóp procentowych w tym roku. W ślad za osłabieniem niemieckich Bundów nieco osłabiły się też polskie obligacje, jednak w mniejszym stopniu, co spowodowało zawężeniem spreadu 10L do 293 pb.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany odkupiło obligacje WZ0117, PS0417 oraz DS1017 łącznie za 3,7 mld zł, a sprzedało obligacje OK1018, IZ0823 oraz DS0727 łącznie za 3,9 mld zł. Aukcję tę można uznać za dość słabą w porównaniu do wrześniowej sprzedaży za łącznie 12,7 mld zł. Resort nie zaakceptował najmniej korzystnych ofert inwestorów, przez co faktyczna sprzedaż wyraźnie odbiegała od docelowego poziomu ok. 6 mld zł.

Prezes NBP Adam Glapiński powiedział w wywiadzie dla PAP, że wzrost PKB w Polsce na pewno przekroczy 3% w 2017 r., a w przypadku ożywienia inwestycji może wynieść 3,5%. Jednocześnie, jego zdaniem tempo wzrostu na poziomie 3,5% nie będzie powodem do zmiany stóp procentowych. W ocenie Glapińskiego kontynuacja obecnych procesów gospodarczych nie da przesłanek do podwyżek stóp w 2017 r. W naszej ocenie stopy NBP pozostaną stabilne przynajmniej do końca przyszłego roku.

Stopa bezrobocia w Polsce wg BAEL (po korekcie sezonowej) spadła we wrześniu do 5,7%, ustanawiając kolejny rekord. Liczba bezrobotnych w ciągu roku obniżyła się o ok. 280 tys. osób i po raz pierwszy w historii wyniosła poniżej 1 miliona. Dane wskazują, że liczba osób pracujących w polskiej gospodarce nadal rośnie w niezłym tempie – ok. 2% r/r, czyli niemal 300 tys. osób rocznie. Gdyby taka dynamika miała się utrzymać, oznaczałoby to spadek bezrobocia praktycznie do zera w ciągu trzech lat.

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju obniżył prognozy wzrostu PKB dla Polski z 3,6% do 3,0% w 2016 r. i z 3,4% do 3,2% w 2017. Uzasadnieniem korekty była głównie zaskakująca słabość inwestycji.

Sejmowa komisja polityki społecznej i rodziny pozytywnie zaopiniowała w czwartek prezydencki projekt ustawy o obniżeniu wieku emerytalnego do 60 lat dla kobiet i 65 lat dla mężczyzn. Prezes PiS zadeklarował kilka tygodni temu, że obniżenie wieku emerytalnego zostanie na pewno uchwalone jeszcze w tym roku. Minister rozwoju i minister finansów Mateusz Morawiecki powiedział PAP, że resort finansów ma swoje propozycje dotyczące reformy systemu emerytalnego, które będą omawiane MRPiS i ZUS w ramach Komitetu Ekonomicznego.

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	4.3209	CZKPLN	0.1599
USDPLN	3.8942	HUFPLN*	1.4076
EURUSD	1.1097	RUBPLN	0.0610
CHFPLN	3.9931	NOKPLN	0.4753
GBPPLN	4.8524	DKKPLN	0.5807
USDCNY	6.7619	SEKPLN	0.4344

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03/11/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.300	4.336	4.302	4.322	4.3238
USDPLN	3.885	3.904	3.891	3.895	3.8965
EURUSD	1.105	1.112	1.106	1.110	-

Rynek stopy procentowej 03/11/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.80	2	3.11.2016	OK1018	1.798
PS0421 (5L)	2.49	0	21.10.2016	PS0422	2.499
DS0726 (10L)	3.08	-1	3.11.2016	DS0727	3.289

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	0	0.97	0	-0.19	0
2L	1.82	0	1.05	0	-0.15	1
3L	1.88	0	1.13	1	-0.11	2
4L	2.00	0	1.22	1	-0.05	2
5L	2.12	0	1.30	2	0.03	3
8L	2.39	1	1.55	3	0.34	4
10L	2.53	1	1.68	3	0.53	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	2
T/N	1.63	2
SW	1.63	0
2W	1.64	0
1M	1.66	0
3M	1.72	0
6M	1.80	0
9M	1.82	0
1Y	1.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.72	0
6x9	1.71	0
9x12	1.70	0
3x9	1.80	0
6x12	1.79	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.96	3
Francja	30	0	0.32	0
Węgry	116	1	2.86	3
Hiszpania	71	-1	1.07	-4
Włochy	144	-4	1.53	-4
Portugalia	274	-1	3.10	-7
Irlandia	65	1	0.50	0
Niemcy	20	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

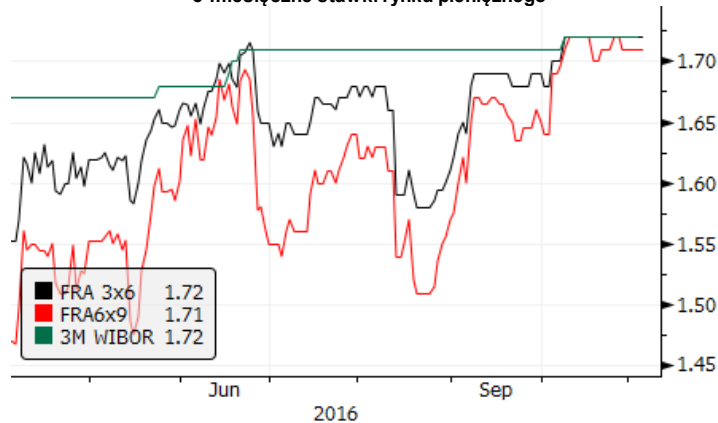
Kurs złotego



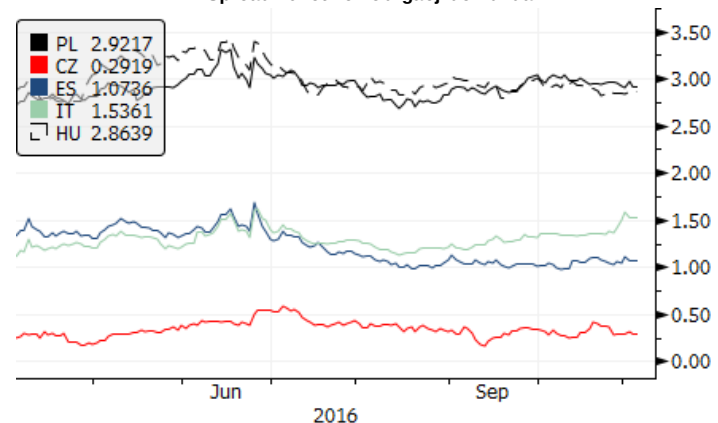
Rentowności obligacji skarbowych



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 (28 października)								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	III kw.	%	2,5	-	2,9	1,4
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	88,2	-	87,2	91,2
PONIEDZIAŁEK (31 października)								
11:00	EZ	Wstępny PKB	III kw.	% r/r	1,6	-	1,6	1,6
11:00	EZ	Wstępny CPI	X	% r/r	0,5	-	0,5	0,4
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,4	-	0,3	0,2
13:30	US	Wydatki konsumentów	IX	% m/m	0,4	-	0,5	-0,1
14:00	PL	Wstępny CPI	X	% r/r	-0,3	-0,3	-0,2	-0,5
WTOREK (1 listopada)								
	PL	Dzień wolny						
15:00	US	ISM – przemysł	X	pkt	51,7	-	51,9	51,5
ŚRODA (2 listopada)								
9:00	PL	PMI – przemysł	X	pkt	52,9	52,4	50,2	52,2
9:55	GE	PMI – przemysł	X	pkt	55,1	-	55,0	54,3
10:00	EZ	PMI – przemysł	X	pkt	53,3	-	53,5	52,6
13:15	US	Raport ADP	IX	tys.	165	-	147	202
19:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25-0,50	-		0,25-0,50
CZWARTEK (3 listopada)								
11:00	PL	Aukcja obligacji						
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-	0,05	0,05
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	256	-	265	258
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	0,2	-	0,3	0,2
15:00	US	ISM – usługi	X	pkt	56,0	-	54,8	57,1
PIĄTEK (4 listopada)								
13:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	175	-		156
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	4,9	-		5,0

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