

CODZIENNIK

10 stycznia 2017

Bezrobocie nadal w trendzie spadkowym

- Początek tygodnia w słabych nastrojach mimo dobrych danych z Niemiec
- Złoty i inne waluty regionu słabsze na fali odwrotu od ryzykownych aktywów, EURUSD bez dużych zmian
- Tylko przejściowe osłabienie polskich obligacji
- Dzisiaj czeska inflacja

Pozytywny wpływ lepszych od prognoz danych z Niemiec jakie poznaliśmy krótko po otwarciu poniedziałkowej sesji nie utrzymał się w kolejnych godzinach handlu. Europejskie indeksy giełdowe szybko i z nawiązką zniwelowały poranne niewielkie zwyżki i na koniec dnia były poniżej piątkowego zamknięcia. Spadek popytu na ryzykowne aktywa działał korzystnie na obligacje z rynków bazowych i peryferyjnych, podczas gdy waluty naszego regionu straciły na początku tygodnia na wartości. Szef Fed w Bostonie, Eric Rosengren powiedział wczoraj w trakcie europejskiej sesji, że podwyżki stóp Fed powinny być szybsze niż w poprzednim roku. Jego wypowiedź nie miała istotnego wpływu na rynek.

Kurs EURUSD pozostał w poniedziałek stabilny w pobliżu 1,053, poranne lepsze od oczekiwań dane z Niemiec nie miały dużego i trwałego wpływu na notowania. Dopiero po południu dolar osłabił się wobec euro (EURUSD wzrósł powyżej 1,06), być może w obawie przed jutrzejszym przemówieniem Donalda Trumpa. Dzisiaj nie poznamy żadnych ważnych danych, więc możliwa jest stabilizacja. W dalszej części tygodnia rynek będzie czekał na wypowiedzi członków FOMC. Z kolei brytyjski funt osłabił się wczoraj pod wpływem deklaracji premier Theresy May, że jest ona gotowa poświęcić dostęp do wspólnego rynku dla większej kontroli przepływu osób.

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj powyżej 4,383, a kurs USDPLN przejściowo przekroczył 4,17 w wyniku spadku apetytu na ryzyko. Forint oraz rubel też osłabiły się wczoraj – EURHUF odbił powyżej 308,5 z 307, a kurs USDRUB wzrósł na chwilę powyżej 60 z 59,4. EURPLN jedynie na chwilę spadł poniżej wsparcia na 4,36 i sądzimy, że w kolejnych tygodniach będzie się utrzymywał raczej powyżej tego poziomu. Przypominamy naszą analizę z poprzednich raportów, gdzie wskazywaliśmy,

że styczniowa zmienność jest większa niż średnioroczna, a dla walut z rynków wschodzących wzrost wahań często oznacza deprecjację.

Na krajowym rynku stopy procentowej pierwsza faza sesji stała pod znakiem osłabienia, krajowy rynek nadrobił zmiany jakie zaszły na globalnym rynku w piątek. Trend wzrostowy IRS oraz rentowności w trakcie dnia się zatrzymał i na koniec dnia polskie stawki były blisko czwartkowego zamknięcia dzięki umocnieniu jakie miało miejsce za granicą (rentowność niemieckiej 10-latki ponownie spadła poniżej 0,30%, a amerykańskiej poniżej 2,40%). Premia za ryzyko nieznacznie spadła na co m.in. wskazuje zawężanie spreadu wobec Bundla dla sektora 10 lat. Dziś w kraju i za granicą nie ma istotnych wydarzeń oraz publikacji danych makro. Nastroje na rynkach bazowych pozostaną wyznacznikiem zmian wzdłuż krajowych krzywych.

Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało 33-tygodniowe bony skarbowe za 2,025 mld zł przy popycie 3,17 mld zł i rentowności 1,55%.

Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej podało, że z jego szacunków wynika, że w grudniu stopa bezrobocia wzrosła do 8,3% z 8,2% w listopadzie. Minister Elżbieta Rafalska powiedziała, że nie wykluczone, że na koniec 2017 r. bezrobocie będzie zbliżone do 7,5%. Zarówno odczyt grudniowy, jak i prognoza na koniec 2017 r. są zgodne z naszymi przewidywaniami.

Jednocześnie, opublikowane wczoraj przez Eurostat miesięczne dane o rynku pracy wg BAEL pokazały spadek wyrównanej sezonowo stopy bezrobocia w listopadzie do rekordowo niskiego poziomu 6,0% (dane za poprzednie miesiące skorygowano w górę). Zrewidowane dane sugerują, że liczba pracujących w polskiej gospodarce zaczęła się w ostatnich miesiącach obniżyć, a spadek stopy bezrobocia wynikał głównie z dość szybkiego zmniejszania się liczby osób aktywnych zawodowo.

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	4.3775	CZKPLN	0.1620
USDPLN	4.1334	HUFPLN*	1.4182
EURUSD	1.0591	RUBPLN	0.0690
CHFPLN	4.0782	NOKPLN	0.4835
GBPPLN	5.0200	DKKPLN	0.5889
USDCNY	6.9272	SEKPLN	0.4574

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/01/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.351	4.369	4.363	4.357	4.3783
USDPLN	4.103	4.142	4.116	4.137	4.1592
EURUSD	1.053	1.062	1.060	1.053	-

Rynek stopy procentowej 09/01/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	2.05	-2	5.01.2017	OK0419	2.324
PS0421 (5L)	2.94	0	5.01.2017	PS0422	3.159
DS0726 (10L)	3.67	1	5.01.2017	DS0727	3.757

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.81	0	1.21	0	-0.21	0
2L	2.03	1	1.47	-1	-0.17	-1
3L	2.20	2	1.68	-1	-0.09	-1
4L	2.37	2	1.82	-2	0.00	-1
5L	2.53	2	1.93	-3	0.11	-1
8L	2.89	2	2.16	-3	0.48	-2
10L	3.06	2	2.25	-3	0.71	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.32	-26
T/N	1.34	-24
SW	1.56	-4
2W	1.63	0
1M	1.66	0
3M	1.73	0
6M	1.81	0
9M	1.83	0
1Y	1.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.74	0
3x6	1.76	0
6x9	1.81	-1
9x12	1.89	0
3x9	1.86	-1
6x12	1.92	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.38	-1
Francja	38	1	0.52	0
Węgry	116	1	3.18	-1
Hiszpania	76	0	1.20	0
Włochy	154	3	1.62	0
Portugalia	279	0	3.68	0
Irlandia	61	-1	0.65	0
Niemcy	22	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



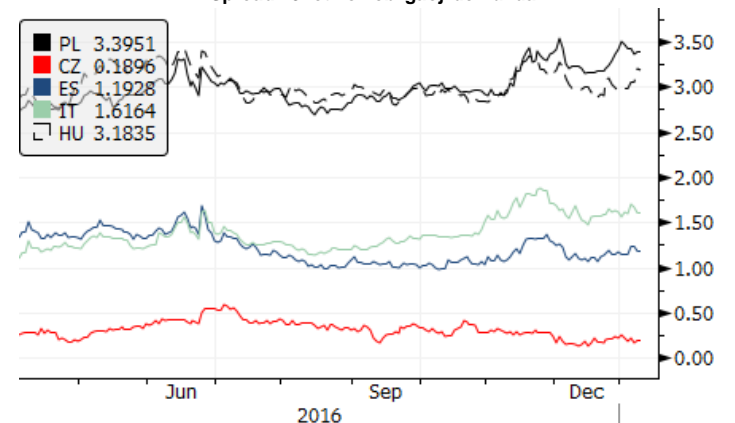
Rentowności obligacji skarbowych



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		
CZWARTEK (5 stycznia)							
11:00	PL	Aukcja obligacji					
14:15	US	Raport ADP	XII	tys.	175	-	215
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	260	-	263
16:00	US	ISM – usługi	XII	pkt	56,7	-	57,2
PIĄTEK (6 stycznia)							
8:00	GE	Zamówienia w przemyśle	XI	% m/m	-1,9	-	5,0
9:00	CZ	PKB	III kw.	% r/r	-	-	1,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XII	tys.	175	-	204
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	4,7	-	4,6
16:00	US	Zamówienia w przemyśle	XI	% m/m	-2,2	-	2,8
PONIEDZIAŁEK (9 stycznia)							
8:00	GE	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,6	-	0,5
8:00	GE	Eksport	XI	% m/m	0,5	-	0,5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XI	%	9,8	-	9,8
WTOREK (10 stycznia)							
9:00	CZ	CPI	XII	%	1,9	-	1,5
ŚRODA (11 stycznia)							
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50
CZWARTEK (12 stycznia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	1,5	-	0,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	255	-	235
PIĄTEK (13 stycznia)							
9:00	HU	CPI	XII	% r/r	1,7	-	1,1
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	9,6	9,1	9,7
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mln €	-336	-496	-393
14:00	PL	Eksport	XI	mln €	15 478	15 596	15192
14:00	PL	Import	XI	mln €	15 400	15 449	15162
14:00	PL	CPI	XII	% r/r	0,8	0,8	0,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0,5	-	0,1
16:00	US	Indeks nastrojów Michigan	I	pkt	98,5	-	98,0
	PL	Decyzja ratingowa Moody's					A-, stab
	PL	Decyzja ratingowa Fitch					A2, neg

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