

CODZIENNIK

3 lutego 2017

Raport z rynku pracy w USA w centrum uwagi

- **Gołębi FOMC wspiera popyt na ryzykowne aktywa, Chiny podnoszą stopy**
- **Złoty nieco słabszy na otwarciu dnia, a EURUSD lekko w dół w oczekiwaniu na raport z rynku pracy w USA**
- **Wyraźne umocnienie na polskim rynku stopy procentowej w ślad za zagranicą i dzięki udanej aukcji obligacji**
- **Dzisiaj miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy, decyzja banku Rosji**

Na samym początku wczorajszej sesji widać było pogorszenie globalnego nastroju, ale pozytywna ocena sytuacji w gospodarce USA przez FOMC połączona z brakiem sugestii o kolejnej podwyżce stóp sprawiły, że optymizm szybko powrócił na rynek. W efekcie, indeksy giełdowe w Europie rosły, rentowności obligacji dość wyraźnie spadały, waluty CEE także pozostały mocne. Tygodniowe dane z rynku pracy USA zaskoczyły lekko na plus, ale nie zmniejszyły gołębiego wydźwięku posiedzenia FOMC.

Wczoraj Bank Anglii utrzymał stopy procentowe bez zmian, główna w dalszym ciągu wynosi 0,25%. Bank zrewidował w górę prognozę wzrostu PKB na 2017 do 2,0% r/r z 1,4% r/r. Z drugiej strony, nie zasygnalizował, aby w obliczu rosnącej inflacji miał niebawem zacząć podnosić stopy, co przesądziło o wczorajszym wyraźnym osłabieniu funta.

Na otwarciu dzisiejszej sesji nastroje na rynkach nieco słabsze za sprawą wydarzeń w Chinach. Bank centralny Chin nieoczekiwanie podwyższył stopy stosowane w operacjach otwartego rynku oraz koszt pieniędzy udostępnianych w ramach mechanizmu SLF, dzięki któremu banki mogą pożyczać środki na okres od miesiąca do trzech. Stopy 7-, 14- i 28-dniowych pożyczek w ramach kontraktów odwróconego repo wzrosły o 10 pb do odpowiednio 2,35%, 2,50% oraz 2,65%. Natomiast stopa wykorzystywana w ramach mechanizmu SLF wzrosła do 3,10% z 2,75%. Z Chin napłynęły również słabe dane – indeks PMI dla przemysłu (publikowany przez Caixin i Markit) spadł w styczniu do 51 pkt z 51,9 pkt w grudniu wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 51,8 pkt.

Kurs EURUSD oscylował wczoraj w pobliżu 1,08 w oczekiwaniu na dzisiejsze dane z USA. Euro utrzymało zyski zanotowane w nocy w reakcji na gołębi wydźwięk posiedzenia FOMC i osiągnęło sesyjne maksimum na poziomie 1,083. Ten tydzień jest już siódmym z rzędu kiedy euro zyskuje do dolara. Ostatni raz seria przynajmniej takiej długości miała miejsce w IV kw. 2004, kiedy EURUSD rósł przez osiem tygodni. Na otwarciu dnia

EURUSD znajduje się blisko 1,076. Dzisiaj poznamy miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy. Wydaje się, że reakcja rynku może być asymetryczna – silniejsza na odczyt mocniejszy niż słabszy od oczekiwań.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj tuż powyżej 4,30, a USDPLN testował 3,98. Wyraźniej zyskiwały inne waluty regionu CEE – EURHUF spadł przejściowo do prawie 308 z 309,5, a USDRUB obniżył się do 59,37 z ok. 60. Na otwarciu dnia złoty jest nieco słabszy wobec głównych walut; EURPLN jest nieco powyżej 4,31, a USDPLN w okolicach 4,01. Krajowa waluta pozostaje wrażliwa na zmiany globalnego nastroju, a ten będzie dziś pod wpływem danych z rynku pracy USA. W styczniu złoty był najsilniejszą walutą z rynków wschodzących do euro, dolara, franka i funta. Wydaje się, że mogą być potrzebne kolejne silne pozytywne impulsy, by złoty kontynuował trend lub przynajmniej utrzymał ostatnie zyski.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności dość mocno spadły w czwartek dzięki trendowi panującemu na świecie i bardzo udanej aukcji polskich obligacji (szczegóły poniżej). W efekcie, krzywa IRS przesunęła się w dół o 1-4 pb, a obligacyjna o 4-5 pb, największe zmiany zaszły na długim końcu. Dzisiaj uwaga rynku skupi się na danych z USA. Dane opublikowane wcześniej w tym tygodniu sugerują, że odczyt z rynku pracy może być dość dobry, co mogłoby zachęcić do realizacji zysków z wczorajszego umocnienia.

Czwartkowa aukcja obligacji była bardzo udana, Ministerstwo Finansów sprzedało dług za prawie 6 mld zł, z czego 5 mld zł na aukcji podstawowej przy łącznym popycie ponad 15 mld zł. Zgodnie z naszymi przypuszczeniami, ponownie największym zainteresowaniem cieszył się 10-letni benchmark – ze sprzedaży DS0727 resort pozyskał prawie 2,2 mld zł. Tak jak na aukcji z końca stycznia, inwestorzy zgłosili niewielki popyt na OK0419. Ministerstwo Finansów podało, że po wczorajszej aukcji pokryło już 38,8% tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto.

Według wstępnych danych o wykonaniu budżetów jednostek samorządu terytorialnego za grudzień 2016 r., dochody JST wyniosły 213,4 mld zł, a wydatki 205,7 mld zł, co oznacza nadwyżkę na poziomie 7,7 mld zł wobec planowanego deficytu 4,8 mld zł. Wydatki inwestycyjne samorządów w IV kw. 2016 r. wyniosły 13,6 mld zł (spadek o 22,5% r/r), a w całym roku 24,2 mld zł (spadek o 34,9% r/r). Dane te wskazują, że inwestycje samorządów zaczęły odbijać od dna, ale wciąż utrzymywały się na stosunkowo niskim poziomie.

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 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	4.3173	CZKPLN	0.1598
USDPLN	4.0134	HUFPLN*	1.3985
EURUSD	1.0758	RUBPLN	0.0676
CHFPLN	4.0405	NOKPLN	0.4865
GBPPLN	5.0263	DKKPLN	0.5805
USDCNY	6.8686	SEKPLN	0.4584

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

02/02/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.312	4.327	4.326	4.316	4.3084
USDPLN	3.998	4.023	4.012	4.014	3.9835
EURUSD	1.074	1.081	1.078	1.075	-

Rynek stopy procentowej

02/02/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.19	-1	2.02.2017	OK0419	2.168
PS0422 (5L)	3.11	-6	2.02.2017	PS0422	3.122
DS0727 (10L)	3.79	-8	2.02.2017	DS0727	3.809

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.80	0	1.25	-2	-0.22	0
2L	2.04	0	1.50	-3	-0.15	-1
3L	2.25	-1	1.71	-4	-0.06	-1
4L	2.42	-2	1.87	-4	0.05	-2
5L	2.58	-3	2.00	-4	0.18	-2
8L	2.91	-4	2.26	-4	0.58	-3
10L	3.07	-5	2.38	-3	0.81	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	0
T/N	1.60	1
SW	1.60	0
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	1.75	0
6x9	1.79	0
9x12	1.88	0
3x9	1.83	0
6x12	1.89	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.37	-3
Francja	45	3	0.62	0
Węgry	116	1	3.06	5
Hiszpania	74	-2	1.21	0
Włochy	167	3	1.80	-4
Portugalia	280	4	3.67	-5
Irlandia	64	0	0.70	-3
Niemcy	21	1	-	-

*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 (27 stycznia)								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	kw/kw	2,1	-	1,9	3,5
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	XII	% m/m	2,9	-	-0,4	-4,8
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	98,1	-	98,5	98,1
PONIEDZIAŁEK (30 stycznia)								
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,4	-	0,3	0,1
14:30	US	Wydatki konsumentów	XII	% m/m	0,5	-	0,5	0,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	1,3	-	1,6	-2,5
WTOREK (31 stycznia)								
10:00	PL	Wstępny PKB	2016	%	2,7	2,7	2,8	3,9
11:00	EZ	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	1,7	-	1,8	1,8
11:00	EZ	Wstępny HICP	I	% r/r	1,5	-	1,8	1,1
16:00	US	Indeks zaufania konsumentów	I	pkt.	112,7	-	111,8	113,7
ŚRODA (1 lutego)								
9:00	PL	PMI – przemysł	I	pkt.	53,5	53,9	54,8	54,3
9:55	DE	PMI – przemysł	I	pkt.	56,5	-	56,4	56,5
10:00	EZ	PMI – przemysł	I	pkt.	55,1	-	55,2	55,1
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	170	-	246	151
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt.	55,0	-	56,0	54,5
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,50-0,75	-	0,50-0,75	0,50-0,75
CZWARTEK (2 lutego)								
11:30	PL	Aukcja obligacji						
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-	0,05	0,05
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	250	-	246	260
PIĄTEK (3 lutego)								
9:55	DE	PMI – usługi	I	pkt.	53,2	-		53,2
10:00	EZ	PMI – usługi	I	pkt.	53,6	-		54,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	175	-		156
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	4,7	-		4,7
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	%	0,7	-		-2,4

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