

CODZIENNIK

3 marca 2017

Rosną szanse na marcową podwyżkę Fed

- **Nastroj na rynku wciąż dobry, kolejne dane z USA zaskakują na plus**
- **Złoty i inne waluty CEE pod presją, EURUSD jeszcze nieco w dół**
- **Krajowy rynek stopy procentowej zyskuje dzięki udanej aukcji obligacji**
- **Dzisiaj indeksy aktywności w usługach i wystąpienie Janet Yellen**

Po śródomowym wzroście optymizmu w czwartek od początku sesji notowania przebiegały w spokojniejszej atmosferze, choć nastrój w dalszym ciągu był dość dobry. Skala zmian na rynku akcji oraz obligacji była niewielka i dopiero popołudniowy odczyt liczby nowych bezrobotnych umocnił dolara i wywarł presję na rynek długu. W zeszłym tygodniu przyrost osób bez pracy w USA był najmniejszy od 1973 r., co było jednym z powodów dla którego w ocenie rynku szanse na marcową podwyżkę stóp Fed wzrosły z 80% w środę do 90% w czwartek. Na dzisiaj zaplanowane jest wystąpienie szefowej Fed Janet Yellen oraz innych członków FOMC. Mogą one mieć znaczący wpływ na rynkową wycenę szans na podwyżkę stóp.

Dane o niemieckiej sprzedaży detalicznej w styczniu były nieco lepsze od oczekiwań w skali r/r, a poprawa była widoczna w wielu kategoriach, choć częściowo wynikała z pozytywnego efektu dni roboczych. Szczególnie dobry wzrost zanotowano w sprzedaży urządzeń dla gospodarstw domowych. Niemieccy konsumenci chętniej kupują dobra o większej wartości dodanej, co może sugerować poprawę w konsumpcji prywatnej.

Kurs EURUSD spadł w trakcie dnia poniżej śródomowego dołka i dzięki znacznie lepszym od prognoz danym z rynku pracy USA testował wczoraj 1,05. Obecny tydzień jest czwartym z rzędu kiedy dolar zyskiwał do euro. Ostatni raz taką serię zanotowano w maju 2016 i została ona przerwana przez silny ruch w górę trwający jeden tydzień. Dzisiaj poznamy lutowy ISM dla sektora usług w USA, który wg nas musiałby zaskoczyć mocno na plus, by pchnąć EURUSD jeszcze niżej.

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj po dwóch dniach spadków do 4,30 i w rezultacie krajowa waluta oddała niemal całość śródomowych zysków zanotowanych do euro. Krajowa waluta traciła także do dolara, na co wpłynął też ruch w dół kursu EURUSD – USDPLN wzrósł z ok. 4,06 do 4,095. Pod presją były też inne waluty CEE – EURHUF odbił z 307 do 309, a USDRUB zbliżył się na chwilę do 59 osiągając najwyższy poziom od pierwszej dekady lutego (do czego przyczynić się mogła wyraźna niższa cen ropy). Dziś rano EURPLN jest blisko 4,30. Nastrój na początku sesji jest słabszy niż w poprzednich dniach, kontrakty na indeksy w Europie spadają, co może wywierać dalszą presję na waluty CEE.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności wciąż spadały, tym razem największe zmiany zaszły na długim końcu krzywej obligacyjnej. W przeciwnym kierunku podążały z kolei rentowności na rynkach bazowych i peryferyjnych, więc spadek polskiej 10-letniej rentowności o ok. 8 pb mógł wynikać z dość dobrych wyników wczorajszej aukcji zamiany (szczegóły niżej), podczas gdy dobre dane z USA zostały zignorowane.

Tak jak przypuszczaliśmy, wczorajsza aukcja zamiany obligacji była udana, Ministerstwo Finansów odkupiło dług zapadający w 2017 r. za 4,77 mld zł i sprzedało obligacje za 5,24 mld zł. Popyt znowu skupił się na długim końcu – tylko ze sprzedaży DS0727 resort pozyskał 2,24 mld zł.

Stopa bezrobocia BAEL w Polsce spadła w styczniu do 5,4% z 5,5% w grudniu 2016 r. w ujęciu odsezonowanym. Eurostat dość wyraźnie zweryfikował w dół liczbę bezrobotnych za ostatnie miesiące, w związku z czym spadła ona poniżej miliona – po raz pierwszy w historii badania. Co ciekawe, rewizja danych oznacza podwyższenie dynamiki zatrudnienia, która w styczniu wyniosła ok. 1,6% r/r, podczas gdy wcześniejsze dane sygnalizowały stagnację. Spodziewamy się dalszego spadku bezrobocia w kolejnych miesiącach, choć naszym zdaniem będzie on coraz wolniejszy.

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	4.3005	CZKPLN	0.1591
USDPLN	4.0886	HUFPLN*	1.3888
EURUSD	1.0518	RUBPLN	0.0693
CHFPLN	4.0371	NOKPLN	0.4825
GBPPLN	5.0149	DKKPLN	0.5786
USDCNY	6.9011	SEKPLN	0.4503

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/03/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.283	4.308	4.307	4.285	4.2912
USDPLN	4.053	4.092	4.061	4.056	4.0765
EURUSD	1.051	1.061	1.061	1.056	-

Rynek stopy procentowej 02/03/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.15	0	16.02.2017	OK0419	2.183
PS0422 (5L)	3.06	0	16.02.2017	PS0422	3.177
DS0727 (10L)	3.72	0	16.02.2017	DS0727	3.854

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	-1	1.39	3	-0.21	0
2L	1.99	-2	1.66	4	-0.15	1
3L	2.18	-3	1.87	5	-0.07	2
4L	2.35	-4	2.03	5	0.03	3
5L	2.50	-4	2.14	5	0.14	4
8L	2.81	-4	2.37	5	0.52	5
10L	2.98	-4	2.47	5	0.75	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	0
T/N	1.60	0
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	1.74	-1
6x9	1.76	-2
9x12	1.84	-2
3x9	1.81	-2
6x12	1.85	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.42	1
Francja	57	1	0.60	0
Węgry	116	1	3.13	1
Hiszpania	74	-1	1.38	0
Włochy	174	-3	1.83	1
Portugalia	277	-3	3.62	1
Irlandia	66	0	0.65	0
Niemcy	21	0	-	-

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

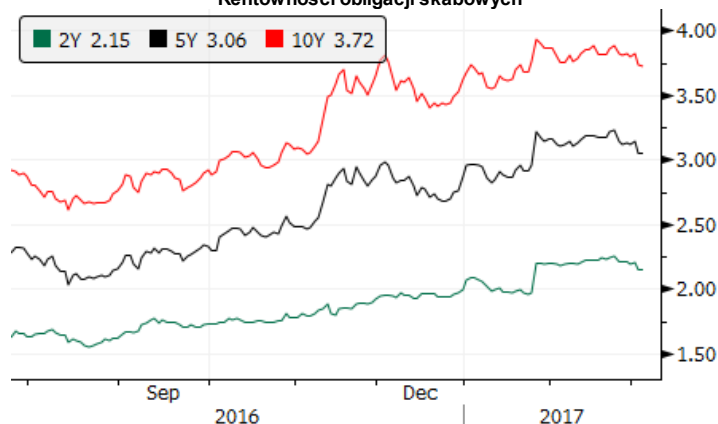
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



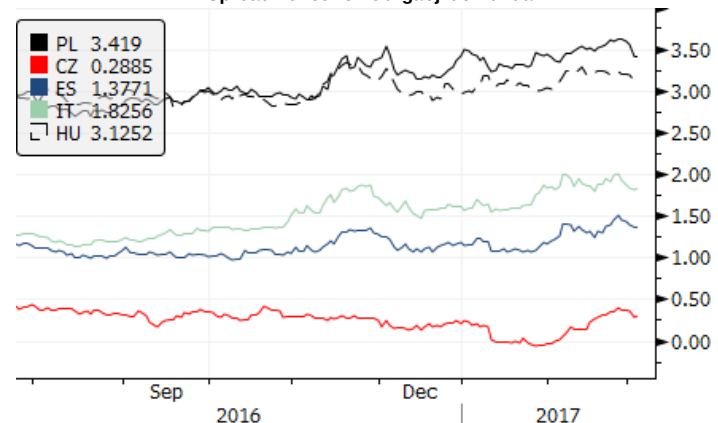
Rentowności obligacji skarbowych



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 (24 lutego)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	7,3	-	3,7	-10,4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	96,0	-	96,3	98,5
PONIEDZIAŁEK (27 lutego)								
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	I	% m/m	1,6	-	1,8	-0,8
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	0,9	-	-2,8	0,8
WTOREK (28 lutego)								
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	2,7	2,7	2,7	2,5
10:00	PL	Konsumpcja prywatna	IV kw.	% r/r	4,4	4,0	4,2	3,9
10:00	PL	Inwestycje	IV kw.	% r/r	-5,1	-5,8	-5,8	-7,7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego			0,90	-	0,90	0,90
14:30	US	Drugi szacunek PKB	IV kw.	% r/r	2,1	-	1,9	1,9
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	II	pkt	111,0	-	114,8	111,8
ŚRODA (1 marca)								
9:00	PL	PMI – przemysł	II	pkt	54,6	55,1	54,2	54,8
9:55	DE	PMI – przemysł	II	pkt	57,0		56,8	56,4
10:00	EZ	PMI – przemysł	II	pkt	55,5		55,4	55,2
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,3	-	0,4	0,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	I	% m/m	0,3	-	0,2	0,5
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt	56,2	-	57,7	56,0
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (2 marca)								
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	245	-	223	242
PIĄTEK (3 marca)								
9:00	CZ	PKB	IV kw.	% r/r	1,7	-		1,7
9:55	DE	PMI – usługi	II	pkt	54,4	-		54,4
10:00	EZ	PMI – usługi	II	pkt	55,6	-		55,6
16:00	US	ISM – usługi	II	pkt	56,5	-		56,5

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