

CODZIENNIK

10 kwietnia 2017

Dane z USA rozczarowały tylko na chwilę

- Kolejne niejednoznaczne dane z rynku pracy USA
- Niewielkie zmiany na rynku walutowym
- Rentowności w kraju bez dużych zmian, za granicą przejściowo niżej
- Dzisiaj czeska inflacja

Publikacja miesięcznego raportu z amerykańskiego rynku pracy była głównym wydarzeniem na rynku na koniec tygodnia. Dane o miesięcznym przyroście liczby zatrudnionych poza rolnictwem mocno rozczarowały i był najgorsze od maja 2016 r., ale stopa bezrobocia nieoczekiwanie spadła do najniższego poziomu od maja 2007 r., a dane o godzinowych stawkach były zgodne z oczekiwaniami. W pierwszej reakcji rynek skupił się na zmianie liczby zatrudnionych, ale negatywna reakcja giełd oraz dolara, była jedynie przejściowa. Prawdopodobnie wynikało to z tego, że ostatecznie przeważała ocena, iż zaskakująca słabość danych marcowych wynikała z jednorazowego wpływu wyjątkowo złej pogody w USA. Wprawdzie obligacje zdołały utrzymać zyski odnotowane po danych do końca europejskiej sesji, ale po jej zamknięciu nastąpiło wyraźne odreagowanie. To już kolejny miesiąc, kiedy dane z rynku pracy USA mają mieszany wydźwięk i nie wywołują jednoznacznej kierunkowej reakcji rynku.

Kurs EURUSD spadł w piątek do 1,06, choć w pierwszej reakcji rynku nastąpiło gwałtowne odbicie do 1,067. Przez weekend dolar jeszcze trochę się umocnił i dzisiaj rano kurs jest nieco poniżej 1,06. Ogólnie, ruch po danych nie był znaczny i nawet po piątkowej publikacji z USA, tygodniowy zakres wahań kursu był najmniejszy od marca 1986 (wg danych agencji Reuters). Rynek czeka na impuls, który mógłby wyznaczyć trwały ruch. Nie przypuszczamy, by tak niska zmienność utrzymała się w tym tygodniu i oczekujemy, że EURUSD będzie wyraźniej reagował na napływające dane niż w poprzednich dniach. Dziś nie poznamy ważnych danych ze świata, ale wypowiadać się będą członkowie FOMC – Janet Yellen i James Bullard.

Kurs EURPLN wahał się w piątek blisko 4,225, a USDPLN nie oddalił się istotnie od 3,97. W przypadku innych walut regionu

też nie odnotowano dużych zmian, czeska korona ustabilizowała się po czwartkowym umocnieniu.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS i rentowności obligacji były na koniec tygodnia blisko czwartkowego zamknięcia. Za granicą tymczasem rentowności wyraźnie spadły (o 3-4 pb na rynkach bazowych oraz peryferyjnych), co w dużym stopniu było zasługą danych z amerykańskiego rynku pracy. Niewykluczone jednak, że dzisiaj może nastąpić odreagowanie. Po pierwsze, już po zamknięciu piątkowej sesji w Europie amerykańskie Treasuries skorygowały wcześniejsze umocnienie, ponieważ inwestorzy uznali, że słabość danych z USA wynikała z czynnika jednorazowego. Po drugie, szef Fed w Nowym Jorku William Dudley zasugerował, że zmniejszanie bilansu banku centralnego może opóźnić podwyżki stóp tylko nieznacznie.

Członek RPP Jerzy Żyżyński powiedział w piątek podwyżki stóp w tym roku nie są potrzebne, ponieważ inflacja powodowana jest czynnikami zewnętrznymi. Akcja kredytowa jest słaba, więc podwyżki stóp nie przyniosłyby jego zdaniem pożądanego skutku. Wg niego, politykę pieniężną trzeba będzie zaostrzyć w momencie, kiedy wzrośnie popyt na kredyt. Wypowiedź Żyżyńskiego potwierdza, że jest on członkiem głośniejszej frakcji w RPP. Nie zmienia to naszej oceny perspektyw krajowej polityki pieniężnej.

Na ten tydzień w kraju nie zaplanowano wielu kluczowych dla rynku wydarzeń. Finalny odczyt marcowej inflacji nie powinien się istotnie różnić od wstępnego szacunku i będzie dla rynku raczej neutralny. Jeśli chodzi o bilans płatniczy, to oczekujemy niewielkiego deficytu w lutym, ale jednak większego niż rynek i taki odczyt mógłby mieć przynajmniej niewielki negatywny wpływ na złoto. Za granicą kilka ważnych publikacji danych (w Niemczech i w USA) oraz wystąpienia członków FOMC (w tym Janet Yellen), zaplanowane na początek tygodnia. Ostatnie komentarze bankierów centralnych USA były raczej jastrzębie i wycena szans na podwyżkę w czerwcu może się zwiększyć, jeśli taki ton zostanie utrzymany. Płynność na rynku może być niższa w okresie przedświątecznym, co może zwiększyć zmienność.

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

Piotr Bielski 22 534 18 87

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	4.2260	CZKPLN	0.1591
USDPLN	3.9925	HUFPLN*	1.3625
EURUSD	1.0585	RUBPLN	0.0694
CHFPLN	3.9565	NOKPLN	0.4606
GBPPLN	4.9461	DKKPLN	0.5683
USDCNY	6.9082	SEKPLN	0.4399

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/04/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.219	4.242	4.236	4.233	4.2273
USDPLN	3.958	3.989	3.979	3.974	3.9755
EURUSD	1.063	1.068	1.065	1.065	-

Rynek stopy procentowej 07/04/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.99	-1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.88	0	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.45	1	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	0	1.40	1	-0.22	0
2L	1.92	0	1.61	3	-0.16	-1
3L	2.07	0	1.77	3	-0.07	-1
4L	2.22	0	1.90	2	0.04	-1
5L	2.36	0	2.00	2	0.15	-1
8L	2.66	0	2.22	0	0.51	-1
10L	2.82	0	2.33	0	0.73	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	1
T/N	1.61	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	1.74	0
6x9	1.77	1
9x12	1.80	1
3x9	1.80	1
6x12	1.82	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.22	0
Francja	53	-1	0.69	3
Węgry	116	1	3.04	-2
Hiszpania	79	-3	1.41	3
Włochy	178	-3	2.02	4
Portugalia	252	6	3.66	4
Irlandia	52	0	0.69	2
Niemcy	19	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

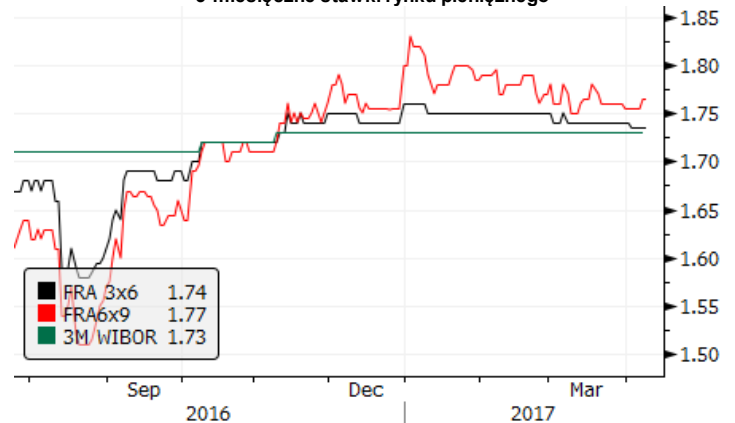
Kurs złotego



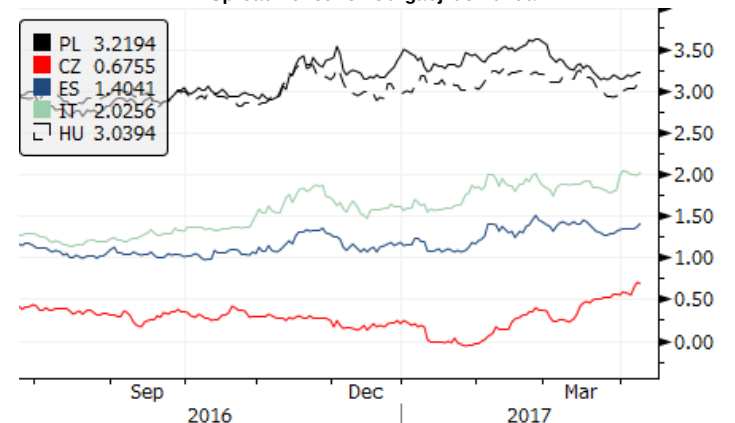
Rentowności obligacji skarbowych



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 (7 kwietnia)							
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-0,2	-	2,2
8:00	DE	Eksport	II	% m/m	-0,5	-	2,4
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	180	-	219
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	4,7	-	4,7
PONIEDZIAŁEK (10 kwietnia)							
9:00	CZ	CPI	III	% r/r	2,6	-	2,5
WTOREK (11 kwietnia)							
9:00	HU	CPI	III	% r/r	3,1	-	2,9
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	2,0	-	0,6
11:00	DE	Indeks ZEW	IV	pkt	-	-	77,3
14:00	PL	CPI	III	% r/r	2,0	2,0	2,2
ŚRODA (12 kwietnia)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	0,5	0,6	0,5
CZWARTEK (13 kwietnia)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	-100	-357	2457
14:00	PL	Eksport	II	mln €	15 356	15 064	14 976
14:00	PL	Import	II	mln €	15 300	15 300	14 751
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	234
16:00	US	Wstępny Michigan	IV	pkt	97,0	-	96,9
PIĄTEK (14 kwietnia)							
14:00	PL	Podaż pieniądza	III	% r/r	8,7	8,3	8,2
14:30	US	CPI	III	% m/m	0,0	-	0,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0,0	-	0,1

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 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl