CODZIENNIK

4 maja 2017

Fed ożywił oczekiwania na czerwcową podwyżkę stóp

- **Polski PMI wzrósł w kwietniu dzięki poprawie zamówień, zatrudnienie rośnie, bezrobocie rekordowo niskie**
- **Optymistyczny komunikat Fed wywołał mocny wzrost rynkowych oczekiwań na podwyżkę w czerwcu**
- **Wzrosty na światowych giełdach, osłabienie na bazowych rynkach długu**
- **Złoty się umocnił, obligacje osłabiły w trakcie majówki**
- **Dzisiaj europejskie PMI w usługach, decyzja Banku Czech, zamówienia w amerykańskim przemyśle**

Nowy miesiąc rozpoczął się na światowych rynkach finansowych w dość optymistycznych nastrojach. Główne indeksy giełdowe we wtorek rosły, wspierane m.in. przez informacje o dobrych wynikach finansowych europejskich spółek oraz o poprawie indeksów koniunktury w głównych gospodarkach Starego Kontynentu, co wsparło oczekiwania dotyczące tempa wzrostu gospodarczego w strefie euro w dalszej części roku. Ostatnie słabsze od oczekiwań dane z amerykańskiej gospodarki (w tym wzrost PKB w I kw. br.) przeszły bez większego echa, w oczekiwaniu na środową decyzję Rezerwy Federalnej. Wypowiedź sekretarza skarbu USA Stevena Mnuchina, który stwierdził, że dla USA może być sensowne wyemitowanie długoletnich (ultra-long) obligacji, które pomogłyby w finansowaniu wydatków na infrastrukturę, przyczyniła się do osłabienia na amerykańskim rynku długu.

Amerykański bank centralny pozostawił w środę wieczorem stopy procentowe bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami. W ocenie Fed, spowolnienie wzrostu gospodarczego w USA w I kw. br. było prawdopodobnie przejściowe i bank nadal się spodziewa, że aktywność w gospodarce będzie rozwijać się w umiarkowanym tempie, sytuacja na rynku pracy ulegnie dalszej poprawie, a inflacja ustabilizuje się w okolicach 2 proc. w średnim terminie. Tak jak się spodziewaliśmy, ton komunikatu miał dość optymistyczny wydźwięk i pozostawił otwarte drzwi dla podwyżki stóp na czerwcowym posiedzeniu. W efekcie, wyceniane przez rynek prawdopodobieństwo takiego scenariusza gwałtownie wzrosło – z ok. 67% do niemal 98%. Miało to wpływ na wzrost rentowności amerykańskich Treasuries i umocnienie dolara wobec euro.

Kurs EURUSD był we wtorek zaskakująco stabilny, konsolidując się w wąskim przedziale 1,09-1,092 w oczekiwaniu na posiedzenie FOMC. W środę wahania kursu też były niewielkie i dopiero po posiedzeniu Fed dolar umocnił się wyraźniej, a kurs EURUSD obniżył się do nieco poniżej 1,09.

Złoty pozytywnie wyróżniał się na tle innych walut w regionie, umacniając się dość wyraźnie po długim weekendzie. Impulsem do aprecjacji na niepłynnym rynku mogły być m.in. niezłe dane o PMI, zapowiadające mocny początek II kwartału w krajowym przemyśle. EURPLN zbliżył się we wtorek do poziomu 4,205, USDPLN obniżył się do 3,85, a CHFPLN chwilowo zszedł poniżej 3,88. W tym samym czasie EURHUF był dość stabilny, blisko 312, a EURCZK wzrósł lekko powyżej 26,9 (w czym mogła pomóc informacja o dymisji czeskiego rządu). W środę wszystkie waluty CE3 umocniły się, w tym EURPLN tymczasowo zszedł poniżej 4,20 ustanawiając nowe tegoroczne minimum. Dzisiaj rano EURPLN jest nieco powyżej tego poziomu. Nastrój na początku dnia jest pozytywny, co może ograniczać potencjał do osłabienia złotego, ale perspektywa niedzielnej drugiej tury wyborów prezydenckich we Francji może ograniczać szanse na kontynuację aprecjacji krajowej waluty.

Rentowności polskich obligacji i stawki IRS wzrosły, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, podążając w ślad za analogicznym ruchem na bazowych rynkach długu. Te ostatnie były m.in. reakcją na wypowiedź sekretarza skarbu USA o możliwej emisji ultra-długich obligacji. Po posiedzeniu FOMC nastąpił dalszy wzrost rentowności na rynkach bazowych, co zapewne będzie dzisiaj ciążyło na polskim długu.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu wzrósł w kwietniu do 54,1 pkt z 53,5 w marcu. Według raportu firmy Markit przedsiębiorstwa odnotowały solidny wzrost produkcji (chociaż nieco słabszy niż w marcu), co wynikało głównie z rosnącego popytu na polskie produkty - sprzedaży na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych mocno wzrosła. Tempo wzrostu liczby nowych zamówień przyspieszyło, m.in. za sprawą ożywienia gospodarczego w Europie. Wzrost zatrudnienia również przyspieszył i był najszybszy od czterech miesięcy. Jednocześnie, firmy zgłaszały spowolnienie wzrostu cen i osłabienie presji kosztowej.

Według Eurostatu wyrównana sezonowo stopa bezrobocia w Polsce utrzymała się w marcu na rekordowo niskim poziomie 5,3%. Liczba bezrobotnych wyniosła 906 tys. i była najniższa w historii badania (obniżając się w ciągu roku o niemal 200 tys.). Jednocześnie, liczba osób aktywnych zawodowo, którą można oszacować na podstawie powyższych danych, obniżyła się do najniższego poziomu od grudnia 2010 i wyniosła 17,02 mln, a liczba pracujących wzrosła o ok. 0,4% r/r. Jeśli w kolejnych kwartałach tempo wzrostu gospodarczego i popyt na pracowników utrzymają się na podwyższonym poziomie, widzimy wysokie prawdopodobieństwo, że stopa bezrobocia w ujęciu BAEL spadnie poniżej 4% jeszcze przed końcem tego roku.

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	4.2038	CZKPLN	0.1571
USDPLN	3.8638	HUFPLN*	1.3479
EURUSD	1.0880	RUBPLN	0.0673
CHFPLN	3.8830	NOKPLN	0.4459
GBPPLN	4.9629	DKKPLN	0.5653
USDCNY	6.8974	SEKPLN	0.4362

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03/05/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.188	4.210	4.205	4.199	4.2226
USDPLN	3.836	3.859	3.856	3.846	3.8675
EURUSD	1.090	1.094	1.091	1.092	-

Rynek stopy procentowej 03/05/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.99	2	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.91	2	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.46	3	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	1.38	0	-0.24	0
2L	1.95	0	1.57	0	-0.16	-1
3L	2.12	0	1.72	0	-0.05	-1
4L	2.29	0	1.84	0	0.07	-1
5L	2.43	0	1.94	0	0.20	-1
8L	2.73	0	2.15	-1	0.57	-1
10L	2.88	0	2.25	-1	0.79	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.62	8
T/N	1.63	4
SW	1.60	1
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	1.75	0
9x12	1.82	0
3x9	1.80	0
6x12	1.84	0

Miary ryzyka fiskalnego

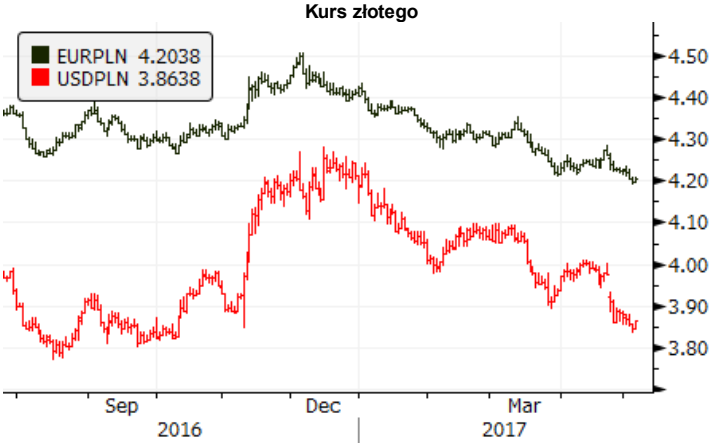
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.11	0
Francja	33	0	0.47	-1
Węgry	116	1	2.83	-2
Hiszpania	71	-1	1.27	-1
Włochy	168	-2	1.92	-1
Portugalia	228	2	3.11	-1
Irlandia	45	0	0.49	-1
Niemcy	17	0	-	-

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

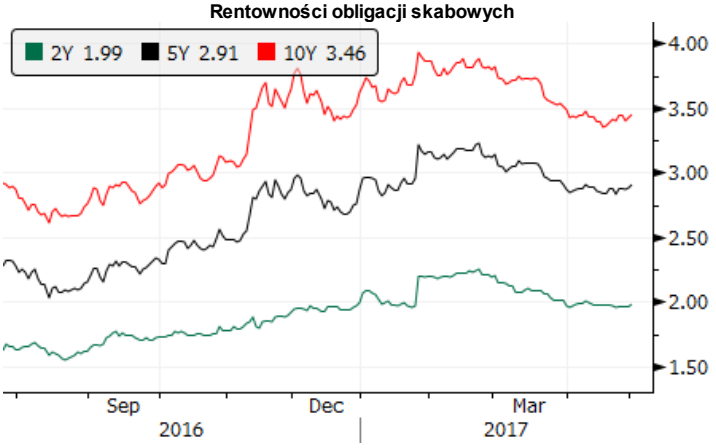
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego

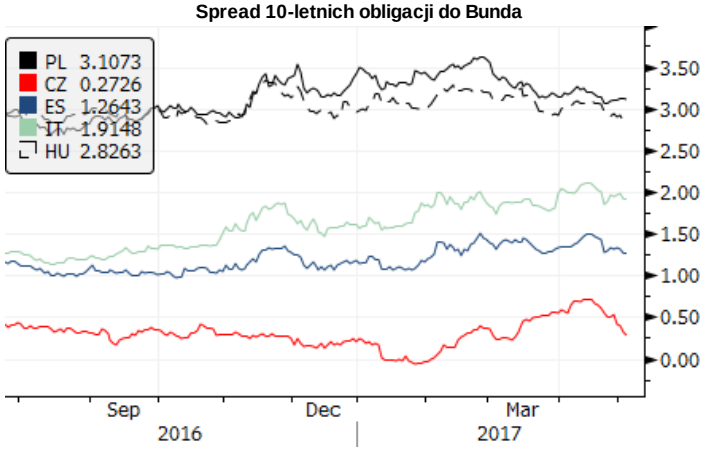


Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego

Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA BZWBK	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
		PIĄTEK (28 kwietnia)						
11:00	EZ	Wstępny CPI	IV	% r/r	1,8	-	1,9	1,5
14:00	**PL**	**Wstępny CPI**	**IV**	**% r/r**	**2,0**	**2,0**	**2,0**	**2,0**
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% r/r	1,0	-	0,7	2,1
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	98	-	97,0	96,9
		PONIEDZIAŁEK (1 maja)						
	PL	**Dzień wolny**						
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,3	-	0,2	0,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	III	% m/m	0,2	-	0,0	0,0
16:00	US	ISM – przemysł	IV	pkt	56,5	-	54,8	57,2
		WTOREK (2 maja)						
9:00	**PL**	**PMI – przemysł**	**IV**	**pkt**	**53,9**	**53,1**	**54.1**	**53,5**
9:55	DE	PMI – przemysł	IV	pkt	58,2	-	58,2	58,2
10:00	EZ	PMI – przemysł	IV	pkt	56,8	-	56,7	56,8
		ŚRODA (3 maja)						
	PL	**Dzień wolny**						
11:00	EZ	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% r/r	1,7	-	1.7	1,7
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	175	-	177	255
16:00	US	ISM – usługi	IV	pkt	55,8	-	57,5	55,2
20:00	US	Decyzja FOMC		%	1,00	-	1,00	1,00
		CZWARTEK (4 maja)						
9:55	DE	PMI – usługi	IV	pkt	56,2			56,2
10:00	EZ	PMI – usługi	IV	pkt	54,7	-		54,7
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	0,5	-		1,0
		PIĄTEK (5 maja)						
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	193	-		98
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	% r/r	4,6	-		4,5

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