

CODZIENNIK

2 czerwca 2017

Jak dobre będą dane o zatrudnieniu w USA?

- Mocne zamknięcie na giełdach, nowe rekordy w USA
- Rozczarowujący PMI w Polsce
- Złoty słabszy do głównych walut, EURUSD w dół
- Stabilizacja na rynku stopy procentowej
- Dzisiaj dane z rynku pracy w USA

W czwartek indeksy na światowych giełdach zakończyły dzień na plusach. Napływające dane o PMI w Europie sprawiły, że na rynkach wzrósł apetyt na ryzyko. Pomógł też zdecydowanie bardziej pozytywny od oczekiwań raport ADP w USA. Trzy główne indeksy amerykańskie ustanowiły nowe rekordy. Rentowności obligacji na rynkach bazowych rosły. Ropie naftowej tylko na chwilę pomogła informacja o największym tygodniowym spadku zapasów ropy w USA w tym roku i dziś rano cena Brent znalazła się poniżej 50 USD za baryłkę.

Wczoraj poznaliśmy odczyt indeksu PMI dla polskiego przemysłu przetwórczego, który spadł w maju z 54,1 pkt do 52,7 pkt, co jest najgorszym wynikiem od sześciu miesięcy. Stało się to za sprawą pogorszenia ocen bieżącej produkcji, nowych zamówień i zatrudnienia. Sygnałem ostrzegawczym były wskaźniki koniunktury GUS, które również nieoczekiwanie spadły w maju. Odczyt PMI nie przekreśla szans na 4-procentowy wzrost gospodarczy w tym roku, ale sugeruje ostrożność przy formułowaniu prognoz. Poza tym raport PMI podkreśla wzmożoną presję kosztową na producentów. Nadzieję budzi też dalsza poprawa w zamówieniach eksportowych wykazana w raporcie PMI.

Wczoraj po otwarciu sesji dolar rozpoczął odrabianie śródotowych strat do euro, a zgodny z oczekiwaniami rynku odczyt PMI ze strefy euro na poziomie 57,0 pkt oraz bliski prognozie rynku indeks PMI dla Niemiec (rynek: 59,4, odczyt: 59,5) nie zahamowały spadkowego trendu EURUSD. Lepsze od oczekiwań raport ADP (który pokazał wzrost zatrudnienia w maju o 253 tys. przy oczekiwaniach na 180 tys. I poprzednim odczycie 174 tys.) i odczyt ISM z amerykańskiej gospodarki dodatkowo wsparły dolara i EURUSD sięgnął 1,120. Dzisiaj EURUSD może być pod wpływem danych z rynku pracy z USA.

Wczoraj na rynku walutowym panowała spokojna atmosfera. Złoty rano pozostawał stabilny i kurs EURPLN oscylował blisko 4,18. Dopiero dużo lepsze od oczekiwań dane z amerykańskiego rynku pracy przesunęły kurs EURPLN w górę. Na koniec dnia euro kosztowało 4,19, a dolar 3,73 a klimat wyczekiwania na ważne dane z USA raczej działa na niekorzyść złotego. Pozostałe waluty naszego regionu zachowywały się stabilnie. Czeska korona umocniła się nieznacznie do euro i kolejny dzień kurs EURCZK testował poziom 26,3. Również wahania na forincie były niewielkie w oczekiwaniu na przyszłotygodniowe posiedzenie EBC. Kurs EURHUF był cały dzień blisko śródotowego zamknięcia. Umocnił się za to rosyjski rubel po komunikacie z banku centralnego Rosji, że obecny poziom rezerw walutowych kraju jest odpowiedni. Kurs USDRUB zbliżył się do 56,3, ale wznowienie spadków na rynku ropy wywiera na niego presję w górę.

Rynek stopy procentowej pozostał w czwartek stabilny. Rentowności na rynkach bazowych rosły. 10-letni Bund był wczoraj notowany z rentownością 0,32%. Polskie 10-latki kosztowały wczoraj 3,24%, a odpowiedni PL-DE spread pozostał na śródotowym poziomie i daje utrzymuje się poniżej 293pb. Stawki IRS wzrosły o 1 pb na środku i końcu krzywej. Spread asset swap od początku tygodnia utrzymuje się na poziomie 50 pb.

Wczoraj zostały opublikowane minutes z majowego posiedzenia RPP. Dokument nie wniósł wiele nowego do perspektyw polityki pieniężnej. Podobnie jak przed miesiącem pojawiły się jednak w nich nieco bardziej jastrzębie wątki: niektórzy członkowie uważali, że inflacja może być wyższa od oczekiwań ze względu na możliwe wzmocnienie presji płacowej pod wpływem słabszego napływu imigrantów z Ukrainy i obniżki wieku emerytalnego. Niektórzy członkowie uważali także, że dane wskazujące na wzrost presji inflacyjnej byłyby argumentem by rozważyć podwyżki stóp. Ogólnie jednak większość członków wciąż uważa, że w perspektywie kilku kwartałów stopy powinny zostać stabilne.

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 Luźniński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Izabela Sajdak, CFA 22 534 18 86

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.1931	CZKPLN	0.1591
USDPLN	3.7369	HUFPLN*	1.3619
EURUSD	1.1221	RUBPLN	0.0659
CHFPLN	3.8502	NOKPLN	0.4421
GBPPLN	4.8082	DKKPLN	0.5637
USDCNY	6.8161	SEKPLN	0.4303

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/06/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.178	4.204	4.183	4.199	4.1834
USDPLN	3.714	3.751	3.722	3.746	3.7262
EURUSD	1.120	1.126	1.124	1.121	-

Rynek stopy procentowej 01/06/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.90	1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.66	1	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.23	1	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.76	-1	1.38	2	-0.24	0
2L	1.89	0	1.53	2	-0.16	0
3L	2.01	0	1.66	2	-0.07	0
4L	2.15	1	1.76	2	0.05	1
5L	2.28	1	1.85	2	0.18	1
8L	2.58	2	2.06	2	0.56	1
10L	2.73	1	2.17	2	0.79	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	6
T/N	1.63	3
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	1.75	1
9x12	1.79	0
3x9	1.81	0
6x12	1.82	0

Miary ryzyka fiskalnego

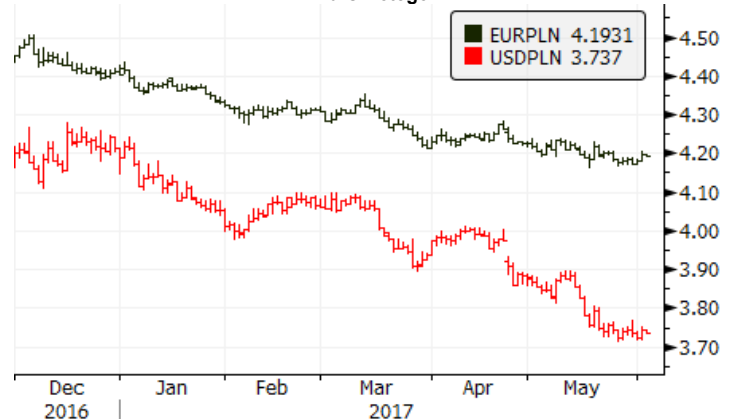
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.93	1
Francja	28	0	0.43	0
Węgry	116	1	2.77	0
Hiszpania	75	0	1.23	-2
Włochy	155	2	1.92	-2
Portugalia	199	-1	2.66	-2
Irlandia	40	1	0.48	2
Niemcy	15	0	-	-

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

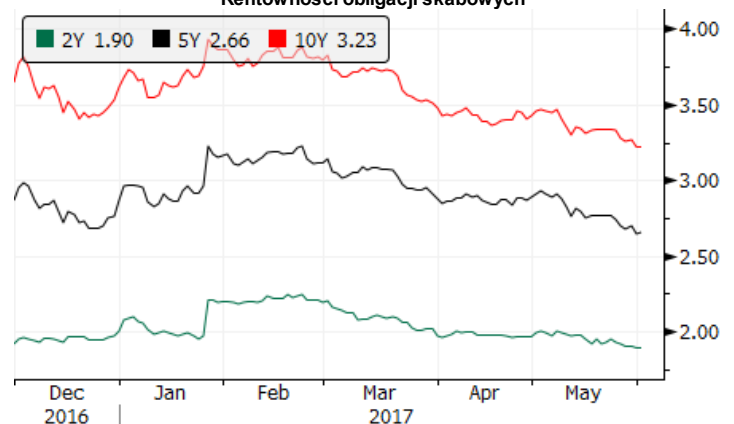
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

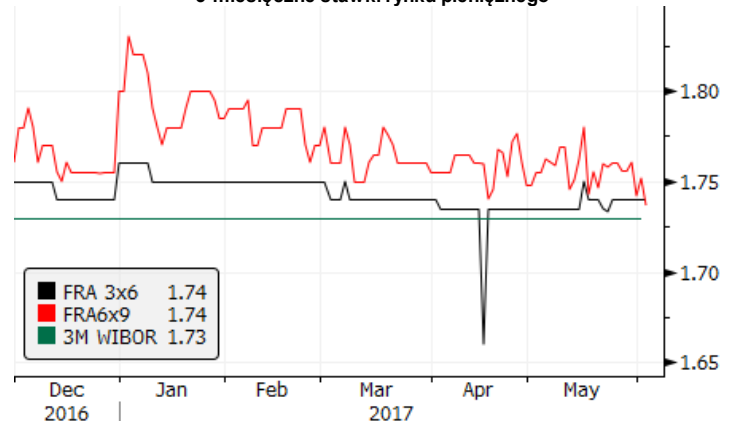
Kurs złotego



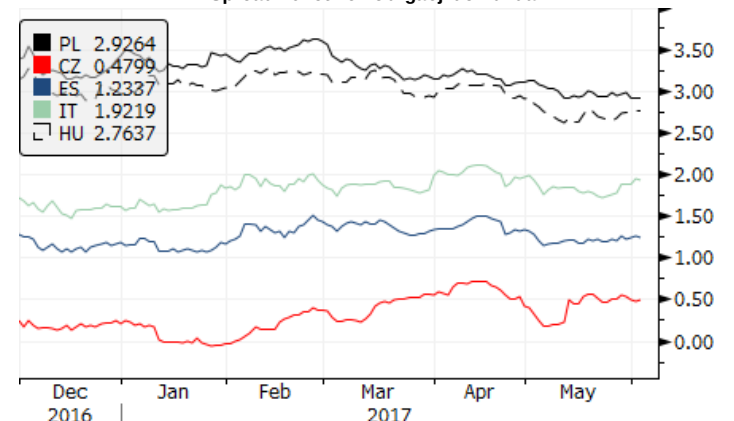
Rentowności obligacji skarbowych



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			
CZWARTEK (25 maja)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	% r/r	7,7	-	7,7	8,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	238	-	234	232
PIĄTEK (26 maja)								
14:30	US	Drugi szacunek PKB	I kw.	% r/r	0,9	-	1,2	0,7
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	97,5	-	97,1	97,7
PONIEDZIAŁEK (29 maja)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (30 maja)								
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0,4	-	0,4	0,2
14:30	US	Wydatki konsumentów	IV	pkt	0,4	-	0,4	0,3
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	V	pkt	120,0	-	117,9	120,3
ŚRODA (31 maja)								
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	4,0	4,0	4,0	4,0
11:00	EZ	Wstępny CPI	V	% r/r	1,5	-	1,4	1,9
14:00	PL	Wstępny CPI	V	% r/r	2,0	1,9	1,9	2,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	0,4	-	-1,3	-0,9
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (1 czerwca)								
9:00	PL	PMI – przemysł	V	pkt	54,5	54,6	52,7	54,1
9:55	DE	PMI – przemysł	V	pkt	59,4	-	59,5	59,4
10:00	EZ	PMI – przemysł	V	pkt	57,0	-	57,0	57,0
14:00	PL	Minutes RPP						
14:15	US	Raport ADP	V	tys.	180	-	253	177
16:00	US	ISM – przemysł	V	pkt	54,6	-	54,9	54,8
PIĄTEK (2 czerwca)								
9:00	CZ	Drugi szacunek PKB	I kw.	% r/r	-	-		2,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	175	-		211
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	% r/r	4,4	-		4,4

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 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