

CODZIENNIK

4 sierpnia 2017

Dane z USA w centrum uwagi

- **Giełdy bez zmian w oczekiwaniu na dane z USA**
- **Podwyżka stóp przez czeski bank centralny, obawy o wzrost gospodarczy w Anglii**
- **Złoty zyskuje, EURUSD coraz wyżej**
- **Dzisiaj raport o amerykańskim rynku pracy za lipiec**

Dzień przed amerykańskim raportem z rynku pracy często bywa na rynkach dość spokojny. Pomijając wzrost wahań jaki nastąpił w reakcji na rewizję w dół prognoz wzrostu PKB w Wielkiej Brytanii przedstawioną przez Bank Anglii (na 2017 z 1,9% do 1,7% na 2018 z 1,7% do 1,6%) wczoraj też nie zaszły znaczne zmiany. Wskaźniki PMI dla sektora usług państw strefy euro były nieznacznie gorsze od wstępnych szacunku, ale nie podważały przekonania o optymizmie przedsiębiorców i postępującym ożywieniu gospodarczym. Na światowym rynku długu przeważały spadki rentowności. Wskaźnik ISM dla sektora usług USA spadł najniżej od sierpnia ubiegłego roku. Słabo wypadł również jeden z jego komponentów – subindeks zatrudnienia – który jest ważną wskazówką przed dzisiejszym odczytem zmiany liczby pracujących poza rolnictwem w USA.

EURUSD znowu nie doczekał się danych, które podważałyby obecny wyrazisty trend wzrostowy. Układ ostatnich publikacji pozostał korzystniejszy dla wspólnej waluty niż dla dolara. Zarówno śródowny raport ADP jak i wczorajszy indeks ISM zadziałały studząco na oczekiwania rynkowe przez dzisiejszym miesięcznym raportem z amerykańskiego rynku pracy i w rezultacie EURUSD po południu znów wspiął się ponad 1,1850. Dzisiaj rano kurs jest nieco powyżej tego poziomu. Biorąc pod uwagę ostatnie znaczne wzrosty EURUSD, większy wpływ na notowania może mieć wg nas pozytywna niespodzianka, ale po ostatnich danych może być o nią trudno.

EURPLN spadł poniżej 4,25, które nie oznacza wyłamania się z pasma dotychczasowych wahań i wciąż wygląda skromnie w porównaniu z ruchami z połowy lipca, gdy na złotym odbiła się kwestia ustaw o sądownictwie, protestów i nasilającego się sporu rządu z Komisją Europejską. Dzisiejsze dane z USA mogą okazać się ważne dla złotego. Rynek zinterpretował ostatni komunikat FOMC jako dość gołębi, ale pozytywna reakcja złotego była tylko nieznaczna i chwilowa. Biorąc pod uwagę fakt, że krajowe czynniki wywierają raczej presję na wzrost EURPLN niż na jego spadek, wydaje nam się, że dane z USA mogą mieć większy wpływ na kurs w przypadku pozytywnych zaskoczeń, czyli jeśli miałyby jastrzębi wydźwięk.

Decyzja czeskiego banku centralnego (CNB) o podwyższeniu stóp procentowych była zaskoczeniem dla rynku, który co prawda zakładał zacieśnienie polityki pieniężnej, ale nie tak szybko od kiedy CNB zakończył interwencję na rynku korony. Reakcja korony była gwałtowna ale stosunkowo mała, bo po dotknięciu przez EURCZK poziomu 25,9 kurs wspiął się znów powyżej 26,0. CNB zrewidował w górę swoje prognozy wzrostu gospodarczego, ale jednocześnie obniżył spodziewaną ścieżkę CPI. Prezes banku podkreślił też, że dalsze podwyżki zależą będą między innymi od skali aprecjacji korony.

Rynek krajowych obligacji pozostawał względnie stabilny przez cały czwartek, krajowa krzywa rentowności i IRS przesunęły się równolegle w dół o 2 pb. Wpływu na to można doszukiwać się w zachowaniu niemieckiego i amerykańskiego rynku długu, gdzie rentowności zniżkowały nieznacznie po południu po redukcji prognoz wzrostu gospodarczego przez Bank Anglii. Spready asset swap dla polskich obligacji nominowanych w PLN i EUR nie zmieniły się w istotny sposób. Decyzja czeskiego banku centralnego o podwyższenie stóp o 25 pb., podobnie jak wyniki krajowej aukcji nie miała wpływu na rynek.

W horyzoncie najbliższych dni nie spodziewamy się większych zmian na krajowym rynku stopy. Brak istotnych danych z kraju, ignorowanie przez rynki lokalnych zawirowań z politycznych powinny stabilizować rynek. Jeszcze dzisiaj wahania mogą być podwyższone w reakcji na dane z USA. Rynek nie wycenia kolejnej podwyżki stóp Fed w tym roku, więc jeśli dane będą lepsze od oczekiwań, to reakcja rynku może być większa niż w przypadku rozczarowania.

Na czwartkowym przetargu zamiany MF sprzedało obligacje OK0419 / WZ1122 / PS0123 / WZ0126 / DS0727 / WS0447 łącznie za 5,76 mld PLN. Niemal 40% sprzedanych papierów stanowiły OK0419. Po aukcji MF sfinansowało 72% potrzeb pożyczkowych na ten rok.

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

Konrad Soszyński 22 534 18 86

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	4.2414	CZKPLN	0.1629
USDPLN	3.5702	HUFPLN*	1.3950
EURUSD	1.1880	RUBPLN	0.0591
CHFPLN	3.6870	NOKPLN	0.4525
GBPPLN	4.6900	DKKPLN	0.5702
USDCNY	6.7186	SEKPLN	0.4409

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03/08/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.243	4.261	4.254	4.243	4.2538
USDPLN	3.569	3.598	3.585	3.575	3.5918
EURUSD	1.183	1.191	1.187	1.187	-

Rynek stopy procentowej 03/08/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.81	1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.65	-3	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.33	-2	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	0	1.46	0	-0.25	0
2L	1.96	0	1.59	0	-0.16	0
3L	2.10	-1	1.70	0	-0.04	0
4L	2.25	-2	1.79	0	0.09	0
5L	2.39	-1	1.88	0	0.23	-1
8L	2.71	-1	2.10	0	0.64	-2
10L	2.87	-1	2.21	0	0.87	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	0
T/N	1.59	1
SW	1.59	0
2W	1.62	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	1.76	0
6x9	1.77	-1
9x12	1.84	0
3x9	1.84	0
6x12	1.86	0

Miary ryzyka fiskalnego

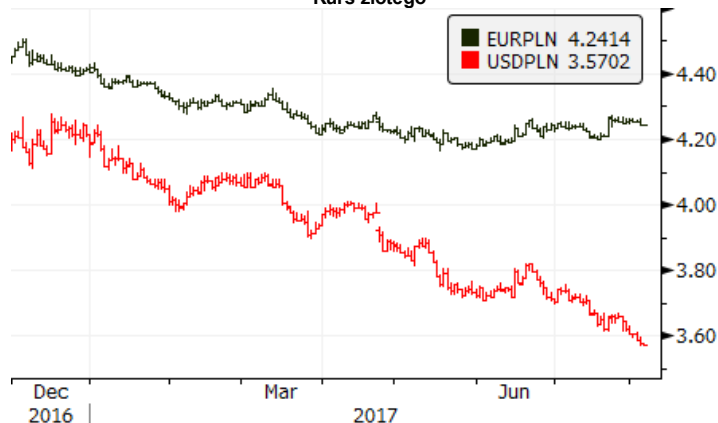
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.87	-3
Francja	17	0	0.27	0
Węgry	116	1	2.63	-1
Hiszpania	64	0	0.98	-1
Włochy	133	0	1.53	-1
Portugalia	160	-1	2.37	-1
Irlandia	32	-1	0.28	0
Niemcy	12	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

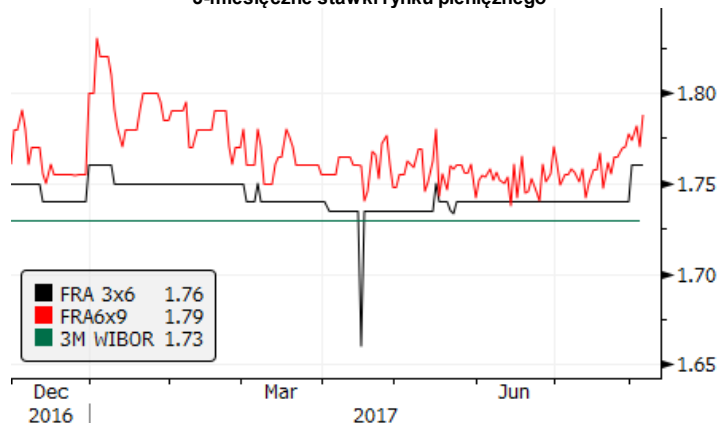
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (28 lipca)								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	II kw.	% r/r	2,5	-	2,6	1,2
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	93,1	-	93,4	95,1
PONIEDZIAŁEK (31 lipca)								
11:00	EZ	Wstępny CPI	VII	% r/r	1,2	-	1,3	1,3
14:00	PL	Wstępny CPI	VII	% r/r	1,7	1,6	1,7	1,5
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	1,0	-	1,5	-0,7
WTOREK (1 sierpnia)								
9:00	PL	PMI - przemysł	VII	pkt	53,5	54,0	52,3	53,1
9:00	HU	PMI - przemysł	VII	pkt	57,0	-	54,2	56,9
9:30	CZ	PMI - przemysł	VII	pkt	56,2	-	55,3	56,4
9:55	DE	PMI - przemysł	VII	pkt	58,3	-	58,1	59,3
10:00	EZ	PMI - przemysł	VII	pkt	56,8	-	56,6	57,3
11:00	EZ	PKB	II kw.	% r/r	2,1	-	2,1	1,9
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0,4	-	0,0	0,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	VI	% m/m	0,2	-	0,1	0,2
14:30	US	Inflacja bazowa PCE	VI	% r/r	1,4	-	1,5	1,5
16:00	US	ISM - przemysł	VII	pkt	56,0	-	56,3	57,8
ŚRODA (2 sierpnia)								
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	190	-	178	191
CZWARTEK (3 sierpnia)								
09:55	DE	PMI - usługi	VII	pkt	53,5	-	53,1	53,7
10:00	EZ	PMI - usługi	VII	pkt	55,4	-	55,4	54,7
11:30	PL	Aukcja obligacji						
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-	0,25	0,05
13:00	UK	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-	0,25	0,25
16:00	US	ISM - usługi	VII	pkt	56,5	-	53,9	57,4
PIĄTEK (4 sierpnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,5	-	1,0	1,1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	180	-		222
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	4,3	-		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 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