

CODZIENNIK

4 października 2017

Nastawienie RPP zapewne bez zmian

- Spokojny wtorek na globalnym rynku
- Złoty i inne waluty CEE bez dużych zmian, EURUSD lekko w górę
- Rentowności na świecie nieznacznie rosną
- Dzisiaj decyzja RPP i ważne dane z USA

Wtorkowa sesja na globalnym rynku przebiegała w spokojniejszej atmosferze niż w poniedziałek. Europejskie indeksy giełdowe nie uległy dużym zmianom, waluty CEE pozostały względnie stabilne, euro odrabiało straty do dolara, a rentowności długu na rynkach bazowych i peryferiach strefy euro lekko rosły. Wczoraj nie poznaliśmy nowych ważnych danych, co sprzyjało stabilizacji notowań w oczekiwaniu na ważne odczyty z USA planowane na kolejne dni tygodnia. Już dziś po południu poznamy raport ADP z rynku pracy za wrzesień, który będzie jakąś wskazówką jaki wpływ na tempo zatrudniania w USA mogły mieć ostatnie huragany.

Kurs EURUSD odbił wczoraj do 1,176 z 1,17 w wyniku realizacji zysków z poniedziałkowego spadku. Pewien wpływ na osłabienie dolara mogły mieć też informacje dot. nadchodzącej zmiany prezesa Fed. Wg Bloomberg'a doradcy prezydenta Trumpa przedstawili mu listę kandydatów na to stanowisko, z której wynika, że oceniany jako jastrzębi Kevin Warsh niekoniecznie jest faworytem, rozważanych jest kilka innych osób o poglądach zbliżonych do Janet Yellen a jej kandydatura również nie jest całkowicie wykluczona. Wahania kursu były wyraźnie mniejsze niż w trakcie pierwszej sesji w tym tygodniu, ale dziś skala zmian może ponownie wzrosnąć. Poznamy bowiem raport ADP z amerykańskiego rynku pracy. Konsensus jest bardzo niski, zapewne z powodu przypuszczeń, że huragany zakłóciły proces zatrudniania. W naszej ocenie, słabe dane powinny zostać zignorowane (potraktowane jako przejściowa zadyszka) i tylko mocne odczyty mogłyby mieć istotny wpływ na notowania.

Kurs EURPLN pozostał wczoraj blisko 4,31, a USDPLN spadł do 3,66 z 3,685 dzięki wzrostowi EURUSD. W przypadku innych walut regionu również nie zaszły duże zmiany – kurs EURHUF wahał się tuż poniżej 312, EURCZK spędził całą sesję w pobliżu 25,93, a USDRUB pozostał blisko 57,94. Mimo dobrego nastroju na świecie EURPLN pozostaje na podwyższonym poziomie. W naszej ocenie, złoty nie korzysta z

popytu na ryzykowne aktywa z powodu aprecjacji dolara na globalnym rynku. Patrząc z tej perspektywy, najbliższe dane z USA mogą się okazać ważne dla krajowej waluty. Wg nas, odczyty powyżej prognoz mogłyby niekorzystnie wpłynąć na złotego.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności obligacji wzrosły o 1-3 pb podążając za trendem obserwowanym za granicą. Lekką presję na dług mógł wywierać umiarkowanie pozytywny nastrój utrzymujący się na globalnym rynku. Dzisiaj RPP podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych (szczegóły poniżej), ale wg nas nie będzie to szczególnie istotne wydarzenia dla krajowego rynku – wszyscy w zasadzie wiedzą, czego się spodziewać. Istotniejsze mogą być dane z USA.

Ministerstwo Finansów podało, że na jutrzejszej aukcji zaoferuje do sprzedaży obligacje OK0419, WZ1122, PS0123, WZ0126 i DS0727. Wg danych resortu, na koniec sierpnia największym posiadaczem OK0419, WZ1122 i WZ0126 były polskie banki (odpowiednio 48%, 59% i 57%), natomiast DS0727 inwestorzy zagraniczni (69%).

Dzisiaj poznamy decyzję RPP ws. stóp procentowych NBP. Prawdopodobieństwo podwyżki jest teraz bliskie zeru, a w opublikowanych założeniach polityki pieniężnej na 2018 rok nie pojawiły się żadne istotne zmiany. Trochę ciekawszy może być komunikat Rady oraz konferencja prasowa po posiedzeniu. W poprzednim miesiącu przedstawiciele RPP byli mocno przekonani, że sytuacja na rynku pracy nie budzi obaw, wzrost gospodarczy jest zrównoważony, a presja płacowa nie powinna rosnąć. Tymczasem ostatnio pojawiło się więcej sygnałów, sugerujących, że niedobór pracowników jest coraz poważniejszym problemem dla firm, co może prowadzić do wyraźnego przyspieszenia wzrostu wynagrodzeń, a w ślad za tym do wyższej presji cenowej. Dużym zaskoczeniem były też ostatnie wstępne dane o inflacji i w zasadzie jesteśmy już tylko mały krok od celu inflacyjnego. Wydaje się jednak, że to wciąż za mało, żeby zmienić oficjalne stanowisko RPP. Ton komunikatu prawdopodobnie pozostanie łagodny, a prezes NBP zapewne podtrzyma swoją opinię, że stopy procentowe mogą pozostać stabilne nawet do końca 2018 roku. Wciąż uważamy, że do pierwszej podwyżki dojdzie w IV kw. 2018 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

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	4.3071	CZKPLN	0.1662
USDPLN	3.6598	HUFPLN*	1.3826
EURUSD	1.1768	RUBPLN	0.0633
CHFPLN	3.7632	NOKPLN	0.4599
GBPPLN	4.8569	DKKPLN	0.5787
USDCNY	6.6528	SEKPLN	0.4513

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03/10/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.306	4.321	4.320	4.313	4.3105
USDPLN	3.660	3.688	3.679	3.670	3.6737
EURUSD	1.170	1.177	1.174	1.175	-

Rynek stopy procentowej 03/10/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.72	-1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.68	0	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.37	1	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.81	1	1.57	0	-0.26	0
2L	1.99	0	1.74	-1	-0.17	0
3L	2.15	0	1.84	-2	-0.05	0
4L	2.32	0	1.92	-2	0.10	0
5L	2.48	2	2.00	-2	0.25	0
8L	2.81	4	2.19	-1	0.67	0
10L	2.96	2	2.28	-1	0.91	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	-2
T/N	1.61	-1
SW	1.60	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	1.73	0
3x6	1.75	0
6x9	1.82	1
9x12	1.87	1
3x9	1.83	1
6x12	1.89	1

Miary ryzyka fiskalnego

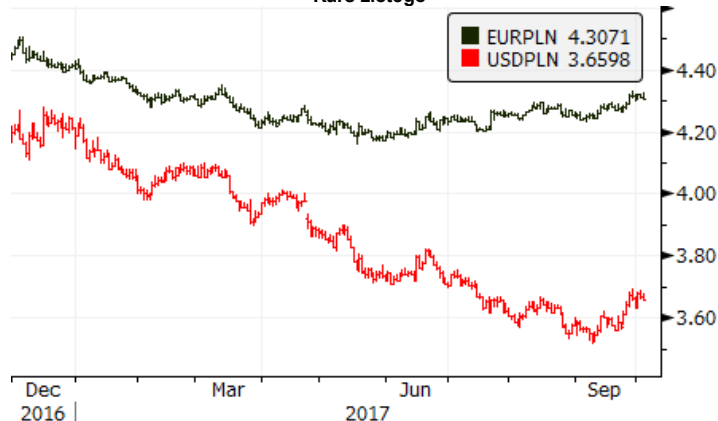
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.92	3
Francja	21	0	0.29	0
Węgry	116	1	2.20	2
Hiszpania	69	2	1.27	2
Włochy	141	0	1.71	1
Portugalia	130	0	1.95	2
Irlandia	32	-1	0.26	0
Niemcy	12	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

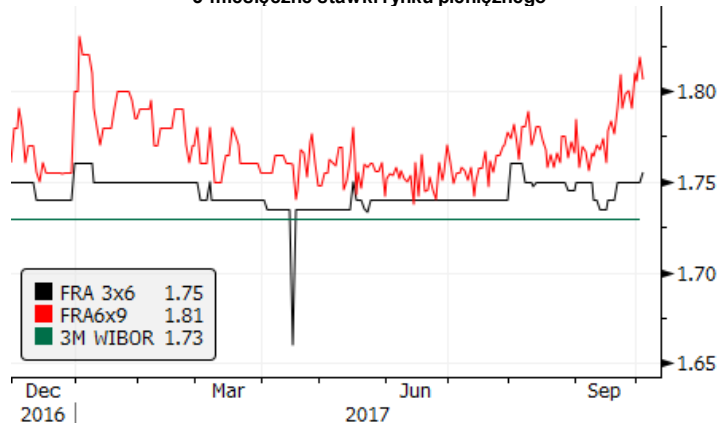
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ *	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (29 września)								
11:00	EZ	Wstępny CPI	IX	% r/r	1,6	-	1,5	1,5
14:00	PL	Wstępny CPI	IX	% r/r	2,0	1,9	2,2	1,8
14:30	US	Wydatki konsumentów	VIII	% m/m	0,1	-	0,1	0,3
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0,2	-	0,2	0,3
15:45	US	Indeks Chicago PMI	IX	pkt	58,7	-	65,2	58,9
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	95,3	-	95,1	95,3
PONIEDZIAŁEK (2 października)								
9:00	PL	PMI – przemysł	IX	pkt	53,2	54,0	53,7	52,5
9:55	DE	PMI – przemysł	IX	pkt	60,6	-	60,6	59,3
10:00	EZ	PMI – przemysł	IX	pkt	58,2	-	58,1	57,4
16:00	US	ISM – przemysł	IX	pkt	57,5	-	60,8	58,8
WTOREK (3 października)								
9:00	CZ	PKB	II kw.	% r/r	4,7	-	4,7	3,0
ŚRODA (4 października)								
	PL	Decyzja RPP	X	%	1,50	1,50		1,50
9:55	DE	PMI – usługi	IX	pkt	55,6	-		53,5
10:00	EZ	PMI – usługi	IX	pkt	55,6	-		54,7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0,3	-		-0,3
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	138	-		237
16:00	US	ISM – usługi	IX	pkt	55,5	-		55,3
CZWARTEK (5 października)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		260
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	0,7	-		-3,3
PIĄTEK (6 października)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	0,7	-		-0,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IX	tys.	70	-		156
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	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