

# CODZIENNIK

6 października 2017

## Dolar mocniejszy przed danymi o zatrudnieniu

- **Dobre dane z USA i Niemiec**
- **Złoty i inne waluty regionu mocne, dolar zyskuje do euro**
- **Spokojna sesja na rynku długu, duża sprzedaż obligacji na aukcji zamiany**
- **Dzisiaj miesięczne dane z rynku pracy USA**

Tylko na samym początku czwartkowej sesji na globalnym rynku nastroj był nieco słabszy niż w poprzednich dniach tygodnia. W Europie indeksy giełdowe szybko wyszły na plus, co nie miało negatywnego wpływu na obligacje, ale pozwoliło walutom CEE przynajmniej utrzymać ostatnie zyski. Wzrostową sesję zaliczyły też giełdy w USA i Azji. Dolar znowu umacniał się do euro i odrobił śródkowe straty. Dane z USA były nieznacznie lepsze od oczekiwań, co korzystnie wpłynęło na amerykańską walutę. Poza tym, szef oddziału Fed w Filadelfii, Patrick Harker, powiedział wczoraj, że zakłada, że w grudniu stopy procentowe wzrosną o kolejne 25 pb, a trzy podwyżki w przyszłym roku są „właściwe”. Protokół z ostatniego posiedzenia EBC ujawnił, że we wrześniu europejscy bankierzy centralni dyskutowali nad tym, na jakich warunkach wydłużyć poza rok 2017 program skupu aktywów przy jednoczesnym ograniczeniu jego skali. Prezes EBC powiedział w zeszłym miesiącu, że w październiku bank przestawi plan modyfikacji swoich działań, ale ostatnio pojawiły się anonimowe doniesienia sugerujące, że na taką informację trzeba będzie poczekać dłużej. Opublikowane dziś rano dane o niemieckich zamówieniach przemysłowych były dużo lepsze od oczekiwań (+3,6% m/m wobec prognozy 0,7%), wspierając optymizm dotyczący trwałości szybkiego wzrostu gospodarczego w Europie.

Kurs EURUSD spadł wczoraj do prawie 1,17 z 1,178 m.in. dzięki lepszym od oczekiwań danym z USA. Skala aprecjacji dolara nie była jednak znaczna i kurs pozostał powyżej wtorkowego dołka na nieco poniżej 1,17. Dopiero po zamknięciu europejskiego rynku EURUSD zszedł lekko poniżej 1,17. Dzisiaj dla kursu dolara kluczowe mogą się okazać

miesięczne dane z rynku pracy z USA. Jak już pisaliśmy, potencjalnie większy wpływ na rynek może mieć odczyt wyższy od prognoz, niż niższy.

Kurs EURPLN pozostał wczoraj tylko nieco powyżej śródkowego minimum i wahał się blisko 4,30. USDPLN tymczasem odbił do 3,67 z 3,65 w wyniku spadku EURUSD. Inne waluty CEE też radziły sobie dość dobrze. Korona pozostała stabilna do euro po ostatnim umocnieniu, rubel zyskał do dolara dzięki wzrostowi cen ropy, a z kolei forint umocnił się przejściowo do poniżej 311 za euro.

Na krajowym rynku stopy procentowej wahania były niewielkie. Rentowności i IRS nie zmieniły się istotnie pomimo znacznego umocnienia obserwowanego na peryferiach strefy euro. Rynki bazowe też były względnie stabilne, jedynie w przypadku długu USA odnotowano lekkie osłabienie. Dziś w centrum uwagi będą dane z rynku pracy USA. Słaby odczyt zostanie zapewne przez rynek zignorowany, natomiast w przypadku pojawienia się zaskakująco mocnych danych inwestorzy mogą zacząć agresywniej wyceniać podwyżkę stóp Fed o 25 pb w grudniu.

Na aukcji zamiany obligacji Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje za 6,8 mld zł. Najmniej pozyskano z OK0419 (565 mln zł) podczas gdy z każdej z pozostałych serii (WZ1122, PS0123, WZ0126 i DS0727) po ok. 1,4-1,9 mld zł. Resort poinformował, że po tej aukcji tegoroczne potrzeby pożyczkowe (bazując na szacunkowym wykonaniu tegorocznego budżetu) są pokryte w 86%. Przyszłoroczne są zrealizowane w 9%.

Analitik agencji Moody's Heiko Peters, powiedział wczoraj, że ryzyka dla polskiego ratingu na poziomie „A2” są zbilansowane. Jego zdaniem, konflikt między polskim rządem i KE nie ulegnie eskalacji.

Ministerstwo Pracy szacuje, że we wrześniu stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 6,9% po spadku liczby bezrobotnych o 18,7 tys. m/m. Skłania nas to do obniżenia naszej prognozy na wrzesień do 6,9% z 7,0%. Spodziewamy się, że na koniec roku bezrobocie osiągnie 7,0%.

### DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl) Strona www: [skarb.bzwbk.pl](http://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 | 4.3042 | CZKPLN  | 0.1667 |
| USDPLN | 3.6812 | HUFPLN* | 1.3805 |
| EURUSD | 1.1692 | RUBPLN  | 0.0637 |
| CHFPLN | 3.7578 | NOKPLN  | 0.4586 |
| GBPPLN | 4.8109 | DKKPLN  | 0.5783 |
| USDCNY | 6.6528 | SEKPLN  | 0.4517 |

\*za 100HUF

## Poprzednia sesja na rynku FX 05/10/2017

|        | min   | max   | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|-------|-------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.294 | 4.307 | 4.297    | 4.302  | 4.2985 |
| USDPLN | 3.650 | 3.678 | 3.653    | 3.674  | 3.6502 |
| EURUSD | 1.170 | 1.178 | 1.176    | 1.171  | -      |

## Rynek stopy procentowej 05/10/2017

## Obligacje na rynku międzybankowym

| Obligacja (termin) | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Średnia rent. |
|--------------------|------|-------------|-----------------|--------|---------------|
| OK0419 (2L)        | 1.70 | -1          | 23.03.2017      | OK0419 | 2.049         |
| PS0422 (5L)        | 2.70 | 2           | 23.03.2017      | PS0422 | 2.945         |
| DS0727 (10L)       | 3.41 | 3           | 23.03.2017      | DS0727 | 3.568         |

## Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

| Termin | PL   |             | US   |             | EZ    |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %     | Zmiana (pb) |
| 1L     | 1.80 | 1           | 1.59 | 1           | -0.26 | 0           |
| 2L     | 1.98 | 0           | 1.76 | 2           | -0.17 | 0           |
| 3L     | 2.14 | 0           | 1.87 | 2           | -0.04 | 0           |
| 4L     | 2.30 | 0           | 1.96 | 2           | 0.10  | 0           |
| 5L     | 2.45 | 0           | 2.03 | 2           | 0.24  | 0           |
| 8L     | 2.76 | 0           | 2.21 | 2           | 0.65  | -1          |
| 10L    | 2.93 | 0           | 2.31 | 1           | 0.90  | -1          |

## Stawki WIBOR

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N    | 1.58 | 0           |
| T/N    | 1.58 | 0           |
| 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    | 1.79 | 0           |
| 9x12   | 1.85 | 0           |
| 3x9    | 1.82 | 0           |
| 6x12   | 1.87 | 0           |

## Miary ryzyka fiskalnego

| Kraj       | CDS 5Y USD |             | Spread 10L* |             |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość    | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     | 71         | -1          | 2.94        | 2           |
| Francja    | 21         | 0           | 0.28        | 0           |
| Węgry      | 116        | 1           | 2.21        | -1          |
| Hiszpania  | 73         | -2          | 1.23        | -1          |
| Włochy     | 142        | -1          | 1.68        | -1          |
| Portugalia | 132        | -1          | 1.92        | -1          |
| Irlandia   | 32         | -1          | 0.25        | 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

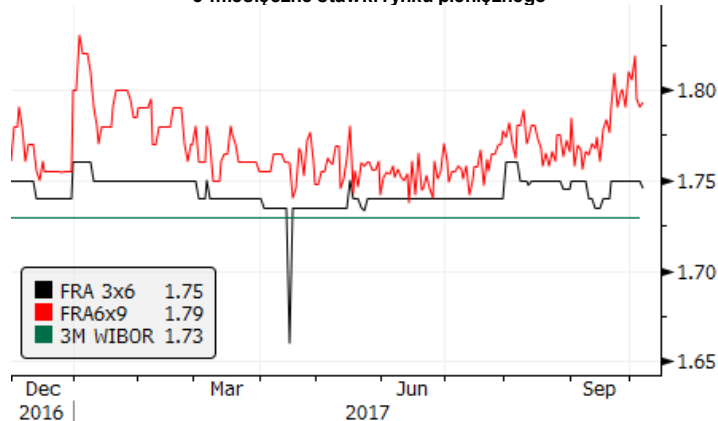
## Kurs złotego



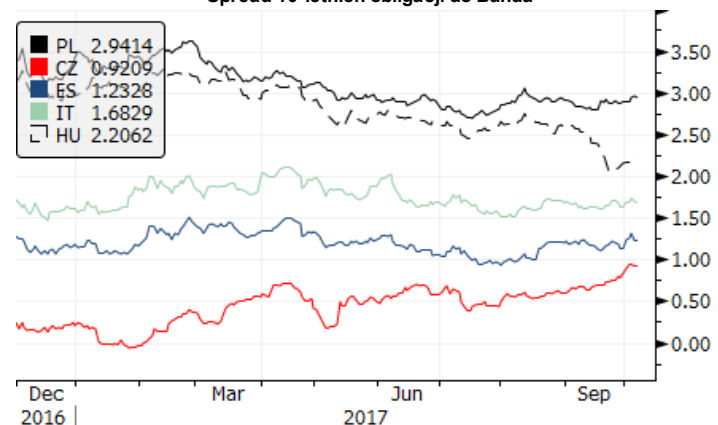
## Rentowności obligacji skarbowych



## 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



## Spread 10-letnich obligacji do Bundu



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS<br>W-WA                  | KRAJ | WSKAŹNIK                     | OKRES  | PROGNOZA |       | REALIZACJA | OSTATNIA<br>WARTOŚĆ<br>* |
|-------------------------------|------|------------------------------|--------|----------|-------|------------|--------------------------|
|                               |      |                              |        | RYNEK    | BZWBK |            |                          |
| PIĄTEK (29 września)          |      |                              |        |          |       |            |                          |
| 11:00                         | EZ   | Wstępny CPI                  | IX     | % r/r    | 1,6   | -          | 1,5                      |
| 14:00                         | PL   | Wstępny CPI                  | IX     | % r/r    | 2,0   | 1,9        | 2,2                      |
| 14:30                         | US   | Wydatki konsumentów          | VIII   | % m/m    | 0,1   | -          | 0,1                      |
| 14:30                         | US   | Dochody osobiste             | VIII   | % m/m    | 0,2   | -          | 0,2                      |
| 15:45                         | US   | Indeks Chicago PMI           | IX     | pkt      | 58,7  | -          | 65,2                     |
| 16:00                         | US   | Indeks Michigan              | IX     | pkt      | 95,3  | -          | 95,1                     |
| PONIEDZIAŁEK (2 października) |      |                              |        |          |       |            |                          |
| 9:00                          | PL   | PMI – przemysł               | IX     | pkt      | 53,2  | 54,0       | 53,7                     |
| 9:55                          | DE   | PMI – przemysł               | IX     | pkt      | 60,6  | -          | 60,6                     |
| 10:00                         | EZ   | PMI – przemysł               | IX     | pkt      | 58,2  | -          | 58,1                     |
| 16:00                         | US   | ISM – przemysł               | IX     | pkt      | 57,5  | -          | 60,8                     |
| WTOREK (3 października)       |      |                              |        |          |       |            |                          |
| 9:00                          | CZ   | PKB                          | II kw. | % r/r    | 4,7   | -          | 4,7                      |
| ŚRODA (4 października)        |      |                              |        |          |       |            |                          |
|                               | PL   | Decyzja RPP                  | X      | %        | 1,50  | 1,50       | 1,50                     |
| 9:55                          | DE   | PMI – usługi                 | IX     | pkt      | 55,6  | -          | 55,6                     |
| 10:00                         | EZ   | PMI – usługi                 | IX     | pkt      | 55,6  | -          | 55,8                     |
| 11:00                         | EZ   | Sprzedaż detaliczna          | VIII   | % m/m    | 0,3   | -          | -0,5                     |
| 14:15                         | US   | Raport ADP                   | IX     | tys.     | 138   | -          | 135                      |
| 16:00                         | US   | ISM – usługi                 | IX     | pkt      | 55,5  | -          | 59,8                     |
| CZWARTEK (5 października)     |      |                              |        |          |       |            |                          |
| 11:00                         | PL   | Aukcja zamiany obligacji     |        |          |       |            |                          |
| 14:30                         | US   | Liczba nowych bezrobotnych   | tyg.   | tys.     | 265   | -          | 260                      |
| 16:00                         | US   | Zamówienia przemysłowe       | VIII   | % m/m    | 1,0   | -          | 1,2                      |
| PIĄTEK (6 października)       |      |                              |        |          |       |            |                          |
| 8:00                          | DE   | Zamówienia przemysłowe       | VIII   | % m/m    | 0,7   | -          | 3,6                      |
| 14:30                         | US   | Zatrudnienie poza rolnictwem | IX     | tys.     | 80    | -          | 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 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](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)