CODZIENNIK

9 października 2017

Solidne dane z rynku pracy USA

- **Dobre dane z rynku pracy w USA**
- **Złoty i inne waluty regionu tracą, EURUSD w górę**
- **Spore wahania obligacji na koniec tygodnia**

Koniec tygodnia przyniósł wyprzedaż obligacji w obawie przed danymi z rynku pracy z USA. Choć zmiana etatów we wrześniu rozczarowała, to roczna dynamika płac oraz stopa bezrobocia zaskoczyły wyraźnie na plus. W efekcie, waluty regionu traciły na koniec tygodnia. W przypadku globalnych obligacji, mocny odczyt nie wywarł już dodatkowej presji i za granicą rentowności nieco oddaliły się od sesyjnego szczytu.

W piątek bazowe rynki długu zdominowały oczekiwania na dane z rynku pracy w USA. Inwestorzy sprzedawali obligacje w obawie, że odczyt zaskoczy na plus. W przypadku papierów niemieckich oznaczało to prawie 4-punktowe przesunięcie w górę w segmencie 5-10L i stabilizację krótkiego końca krzywej, w przypadku amerykańskich wzrost rentowności o 4-5 pb na całej długości. W obu przypadkach, dla rentowności papierów 10L oznaczało to wejście na poziomy nie widziane od lipca. Jakkolwiek publikacja danych o przyroście zatrudnienia w sektorze pozarolniczym zaskoczyła negatywnie (spadło ono o 33 tys.) to inwestorzy zwalili to na karb przechodzących przez USA huraganów. Pozostałe dane zaskoczyły na plus. Płace godzinowe wzrosły o 0,5% m/m (oczekiwano 0,3%), zaś stopa bezrobocia spadła do 4,2%(oczekiwano 4,4%) – najniższego poziomu od 16 lat. Jednocześnie, podniosła się stopa partycypacji w rynku pracy do 63,1% (prognozowano 62,9%). Późnym popołudniem obligacje odrobiły prawie całość strat poniesionych wcześniej w piątek w reakcji na obawy o wzrost napięcia na półwyspie koreańskim.

Krajowy dług tracił przez cały piątek podążając za rynkami bazowymi. W konsekwencji, w szczytowym momencie, krajowa krzywa rentowności w segmencie 5L-10L przesunęła się do poziomów niewidzianych od maja br. Dochodowości 10L osiągnęły 3,53%, zaś 5L 2,80%. Na koniec dnia doszło do neutralizacji części tego ruchu i zamknięcie nastąpiło na poziomie 3,50% dla 10L i 2,76% dla 5L (8-10 pb powyżej otwarcia). W przypadku papierów 2L, gdzie ruch w górę wyniósł tylko 4 pb, zatrzymały się ona na poziomie 1,77%. Zmiany w podobnej skali zmiany miały miejsce na rynku IRS, przy czym w wypadku całej krzywej oznaczało to osiągnięcie poziomów z marca br.

Dziś spodziewamy się znaczącej korekty tego ruchu w ślad za piątkowym zachowaniem rynków w USA. Spadki rentowności wspierać powinny doniesienia z półwyspu koreańskiego oraz ubogi w wydarzenia kalendarz publikacji. W perspektywie końca tygodnia dług powinien pozostać pod presją, za sprawą obaw o kolejne kroki Fed, w tym w szczególności możliwe komentarze nt. ograniczania bilansu amerykańskiego banku centralnego. Naszym zdaniem, efekt ten najbardziej będzie odczuwalny na długim końcu i środku krzywej.

W piątek z Ministerstwa Finansów napłynęły informacje o nieznacznym spadku stanu środków na rachunku – o 0,6 mld PLN do 75 mld PLN. Jednocześnie resort poinformował, że zapadalność długu krajowego utrzymała się na poziomie 4,36 roku (cel to 5 lat), zaś długu ogółem na 5,11 roku.

Po czwartkowym spadku EURUSD pozostawał stabilny przez większą część dnia, wahając się w okolicach 1,17. Jedynie po południu miał miejsce gwałtowny wzrost do 1,173 w reakcji na publikację danych z amerykańskiego rynku pracy. Porównując wahania obserwowane na rynku długu, zmiany EURUSD można uznać za nieznaczne.

EURPLN pozostawał stabilny przez większą część dnia blisko 4,305. Dopiero publikacja danych z rynku pracy za Oceanem wypchnęła go powyżej 4,31. USDPLN oscylował w okolicach 3,675 i wzrósł gwałtownie na chwilę do 3,693 po publikacji danych z rynku pracy w USA. W przypadku pozostałych walut regionu, też obserwowaliśmy ich osłabianie. EURHUF przesunął się z 311,8 do 312,2 (osiągając 7-tygodniowe maksimum), zaś EURCZK z 25,80 do 25,90. W przypadku czeskiej korony nie pomogły jej minutes z ostatniego posiedzenia banku centralneg mówiące, że możliwe są kolejne podwyżki stóp procentowych. Piątkowe straty korony były jednak niewielkie w porównaniu z zyskami z ostatnich tygodni. Rosyjski rubel tracił do dolara, USDRUB wspiął się do z 57,50 do 58,17, negatywnie reagując na dobre dane z rynku pracy w USA. Dodatkowo, rublowi szkodziły informacje z banku centralnego, że potrzebna jest bardziej proaktywna polityka w reakcji na zmienność inflacji. Rublowi nie pomagały także spadki cen ropy z lokalnych szczytów (na przestrzeni dwóch tygodni cena Brenta spadła z 59 do 55,70 USD za baryłkę).

Dziś oczekujemy lekkiego umocnienia złotego do euro. Pomocny w tym być powinien ubogi kalendarz danych. W dalszej części tygodnia możliwe jest lekkie osłabienie krajowej waluty w reakcji na spodziewaną serię wypowiedzi członków Fed i kontynuację spekulacji wokół wyboru nowego szefa amerykańskiego banku centralnego.

W tym tygodniu nie poznamy wielu ważnych danych. Opublikowane zostaną istotne dane z Niemiec, kluczowe dla perspektyw wzrostu gospodarczego w Europie, a także dane inflacyjne i protokół z ostatniego posiedzenia FOMC. W Polsce GUS opublikuje finalną wrześniową inflację. Analiza które z kategorii stały za zaskakującym przyspieszeniem tempa wzrostu cen może wpłynąć na oczekiwania odnośnie do kształtowania się CPI w najbliższych kwartałach. Sejm zajmie się prezydenckim projektem „ustawy frankowej". Ogólnie, sądzimy, że krajowe aktywa mogą pozostać presją danych o płacach w USA, chociaż na samym początku tygodnia możliwe jest pewne odreagowanie. Seria planowanych wypowiedzi członków FOMC to główny czynnik dla obligacji na najbliższe dni.

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	4.3076	CZKPLN	0.1664
USDPLN	3.6722	HUFPLN*	1.3804
EURUSD	1.1730	RUBPLN	0.0631
CHFPLN	3.7532	NOKPLN	0.4594
GBPPLN	4.8184	DKKPLN	0.5787
USDCNY	6.6358	SEKPLN	0.4524

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **06/10/2017**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.298	4.318	4.302	4.311	4.3042
USDPLN	3.672	3.695	3.674	3.674	3.6799
EURUSD	1.167	1.174	1.171	1.173	-

Rynek stopy procentowej 06/10/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.76	5	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.75	5	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.49	8	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	1.60	1	-0.25	0
2L	2.02	4	1.78	1	-0.17	0
3L	2.19	5	1.89	2	-0.03	1
4L	2.36	6	1.97	2	0.10	0
5L	2.52	7	2.04	1	0.24	-1
8L	2.85	9	2.22	1	0.67	1
10L	3.02	9	2.32	1	0.91	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	2
T/N	1.60	2
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	1.76	1
6x9	1.82	3
9x12	1.88	3
3x9	1.84	2
6x12	1.90	3

Miary ryzyka fiskalnego

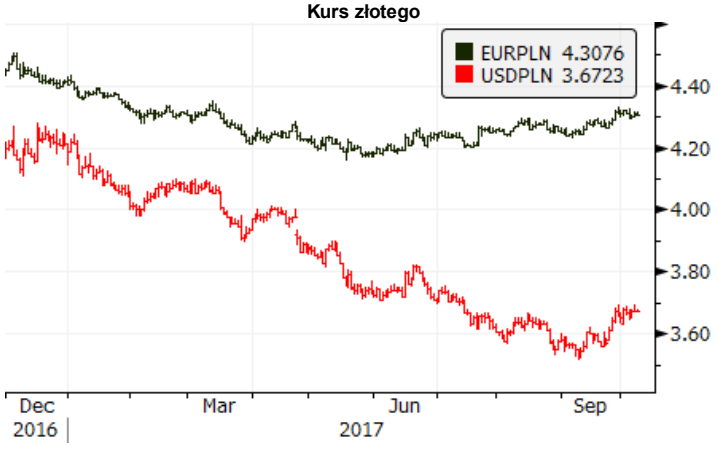
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.03	8
Francja	21	0	0.27	0
Węgry	116	1	2.27	0
Hiszpania	72	-1	1.21	-4
Włochy	141	-1	1.67	-1
Portugalia	130	-2	1.93	-1
Irlandia	32	-1	0.24	-1
Niemcy	12	0	-	-

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

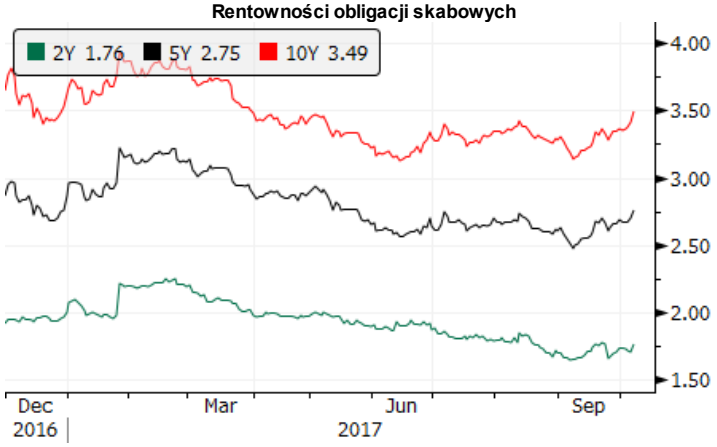
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

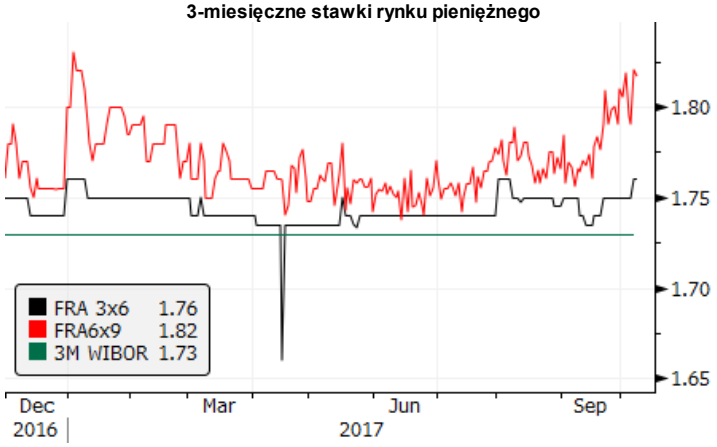
Kurs złotego



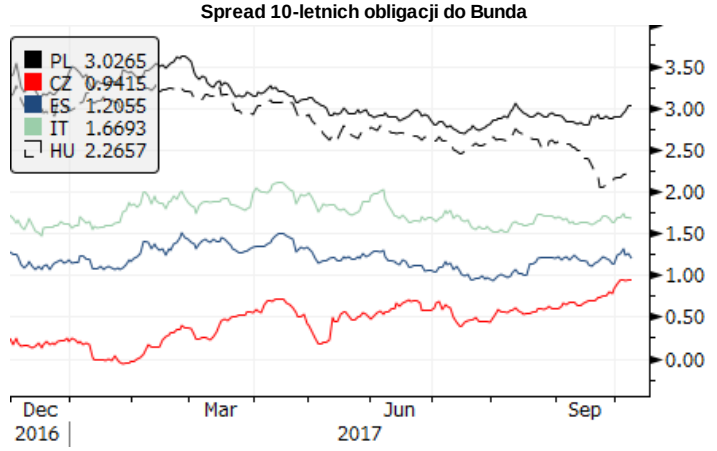
Rentowności obligacji skabowych



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		
		PIĄTEK (6 października)						
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	4,7	-	7,8	5,0
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	80	-	-33	156
13:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	4,4	-	4,2	4,4
		PONIEDZIAŁEK (9 października)						
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,8	-	2,6	-0,1
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	4,3	-		3,3
9:00	CZ	CPI	IX	% r/r	2,7	-		2,5
		WTOREK (10 października)						
8:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	1,0	-		0,2
9:00	HU	CPI	IX	% r/r	2,7	-		2,6
		ŚRODA (11 października)						
20:00	US	Minutes FOMC						
		CZWARTEK (12 października)						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,5	-		0,1
14:00	**PL**	**CPI**	**IX**	**% r/r**	**-**	**2,0**		**1,8**
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		260
		PIĄTEK (13 października)						
14:00	**PL**	**Inflacja bazowa**	**IX**	**% r/r**	**0,9**	**1,0**		**0,7**
14:30	US	CPI	IX	% m/m	0,6	-		0,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	1,6	-		-0,2
16:00	US	Wstępny Michigan	X	pkt	95,0	-		95,1

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