

CODZIENNIK

3 listopada 2017

Powell nowym szefem Fed, rynek czeka na dane z USA

- **Polski PMI jednak poniżej oczekiwań**
- **Światowe obligacje pod presją oczekiwań na nominację nowego szefa Fed, polski dług traci**
- **Złoty nieznacznie słabszy do euro i stabilny do dolara, korona traci po decyzji banku centralnego**
- **Dzisiaj miesięczne dane z rynku pracy USA**

W czwartek na globalnym rynku popyt na ryzyko nieznacznie osłabł, ale obligacje dopiero na koniec dnia skorzystały z odwrotu inwestorów od rynków akcyjnych. Powodem była niepewność rynków co do osoby, który ma być powołana na szefa Fed (ostatecznie został wybrany Jerome Powell) oraz spekulacje na temat skutków planowanych zmian w podatkach w USA. Na rynku walutowym istotny wpływ na notowania miała decyzja Banku Anglii o podwyższeniu stóp o 25 pb, w tym głównej stopy do 0,50%. Treść komunikatu miała jednak w ocenie rynku gołębi wydźwięk, co przyczyniło się do osłabienia funta do euro i dolara.

Październikowy odczyt PMI, 53,4 pkt. był niższy od oczekiwań rynku (54 pkt) i naszych (54,4 pkt), ale wydźwięk raportu pozostał bardzo pozytywny. Podkreślono również wysokie tempo wzrostu nowych zamówień co we wrześniu (najlepsze od 2,5 roku) oraz najwyższy odczyt indeksu zatrudnienia od maja po zaskakującym dużym spadku w poprzednim miesiącu. Wygląda na to, że utrzymujący się duży popyt wywołuje w obliczu ograniczeń podaży presję na wzrost cen i producenci mają coraz mniej oporów, żeby przenosić rosnące koszty na ceny swoich wyrobów – wskaźnik cen wyrobów gotowych znalazł się na drugim najwyższym poziomie od 2011 roku. Polski wskaźnik nie zbliżył się w październiku do niemieckiego ani tego dla strefy euro, ale jego obecny poziom sugeruje, że gospodarka utrzymała solidne tempo rozwoju i będzie zdolna do pokazania wzrostu PKB ponad 4% r/r za IV kw.

Kurs EURUSD wahał się przez większą część sesji blisko 1,165 i tylko chwilowo zbliżył się do 1,17. Dzisiaj wahania mogą nieco wzrosnąć, po południu poznamy bowiem październikowy raport z rynku pracy USA. Wrześniowy odczyt mocno rozczarował, ale było to w dużym stopniu skutkiem huraganów. Rynek liczy, że straty z poprzedniego miesiąca będą zrekompensowane i że dzisiejszy odczyt będzie wyższy niż średnio w poprzednich miesiącach tego roku.

Kurs EURPLN długo oscylował nieznacznie powyżej poziomu z otwarcia, a na koniec polskiej sesji wzrósł do ok 4,24. Krajowa waluta pozostała wczoraj stabilna blisko 3,635 za dolara. W

przypadku pozostałych walut regionu nie zaszły znaczne zmiany, wyjątkiem była korona (szczegóły poniżej). EURPLN w dalszym ciągu pozostaje tylko nieznacznie powyżej lokalnego dołka na 4,22 z połowy października i nadal czeka na impuls, który wyznaczyłby kierunkowy trend. Naszym zdaniem, nadal większe są szanse na realizację zysków z ostatniej aprecjacji złotego.

Czeski bank centralny (CNB) podniósł wczoraj stopy o 25 pb, główną do 0,50%. W poprzednich tygodniach niektórzy czescy bankierzy centralni sugerowali, że stopy mogłyby pójść w górę o 50 pb, ale jak powiedział wczoraj prezes banku Jiri Rusnok, decyzja o podwyższeniu o 25 pb była jednogłówna. Jego zdaniem, w kolejnych miesiącach możliwa jest kontynuacja normalizacji polityki pieniężnej, nawet na następnym posiedzeniu w grudniu. Korona była wczoraj najsłabszą walutą regionu – EURCZK odbił gwałtownie powyżej 25,73 co mogło wynikać z tego, że rynek w pewnym stopniu liczył na ruch stóp w górę o 50 pb i w ostatnich tygodniach kurs mocno spadał w oczekiwaniu na zacieśnienie polityki pieniężnej w Czechach.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności rosły na środku i długim końcu krzywej o 5-7 pb. Na koniec dnia zanotowano lekkie odreagowanie (w czym zapewne pomogła nominacja Jerome'a Powella na szefa Fed) i ostatecznie stawki w segmencie 5-10L zakończyły sesję nie więcej niż 5 pb powyżej wtorkowego zamknięcia. Na krótkim końcu ruchy były mniejsze i zamknięcie dnia nastąpiło 1 pb powyżej otwarcia. W skali całego dnia polski dług radził sobie słabiej niż niemiecki i amerykański, gdzie dochodowości wzrosły po 2-3 pb przed południem i spadły poniżej otwarcia po południu. Dzisiaj uwaga inwestorów skupi się na danych z rynku pracy i przemysłu w USA. Reakcja na odczyt może przesądzić gdzie polski rynek zakończy tydzień.

Prezydent Donald Trump wybrał Jerome'a Powella na następcę Janet Yellen na stanowisku szefa Fed. Nominacja wymaga zatwierdzenia przez Senat. Powell uważany jest za kontynuatora polityki Janet Yellen, powolnego zaostrzania polityki monetarnej w USA. Naszym zdaniem wystąpienie Powella po nominacji może sugerować nieco ostrzejszy kurs Fed. Rynki przyjęły tę nominację neutralnie.

Wiceminister finansów Leszek Skiba powiedział wczoraj, że spodziewa się, że w III kw. tempo wzrostu PKB nieznacznie przekroczyło 4,5%. W całym roku gospodarka wzrośnie jego zdaniem o nieco więcej niż 4%. Nasze prognozy to odpowiednio 4,3% i 4,2%.

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	4.2391	CZKPLN	0.1649
USDPLN	3.6394	HUFPLN*	1.3629
EURUSD	1.1648	RUBPLN	0.0622
CHFPLN	3.6404	NOKPLN	0.4470
GBPPLN	4.7504	DKKPLN	0.5696
USDCNY	6.6241	SEKPLN	0.4335

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/11/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.230	4.241	4.236	4.236	4.2336
USDPLN	3.625	3.647	3.644	3.634	3.6366
EURUSD	1.161	1.169	1.163	1.166	-

Rynek stopy procentowej 02/11/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.61	-1	10/25/17	OK0720	2.000
PS0422 (5L)	2.68	0	10/25/17	PS0123	2.813
DS0727 (10L)	3.47	4	10/25/17	DS0727	3.375

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.82	0	1.65	1	-0.27	0
2L	2.04	-1	1.82	0	-0.20	0
3L	2.22	-1	1.93	0	-0.08	0
4L	2.40	0	2.01	0	0.06	-1
5L	2.55	1	2.08	0	0.20	-1
8L	2.87	0	2.25	0	0.60	-1
10L	3.03	1	2.33	0	0.84	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	6
T/N	1.57	2
SW	1.60	1
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	0
6x9	1.83	1
9x12	1.92	0
3x9	1.84	1
6x12	1.91	1

Miary ryzyka fiskalnego

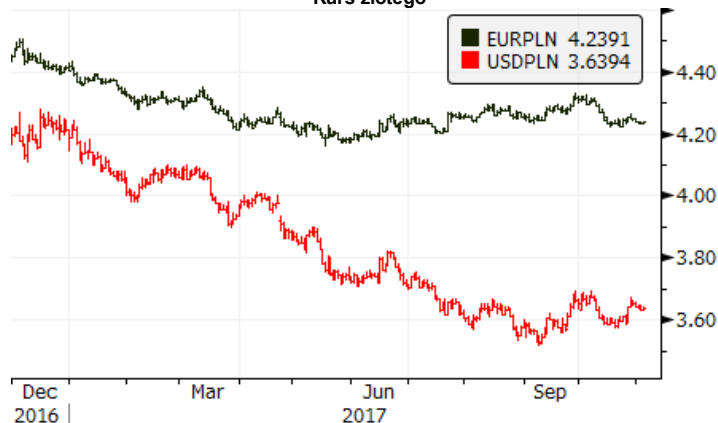
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.10	4
Francja	19	1	0.39	0
Węgry	116	1	2.08	-1
Hiszpania	63	0	1.10	0
Włochy	118	-1	1.42	0
Portugalia	114	-1	1.71	0
Irlandia	32	-1	0.21	0
Niemcy	10	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

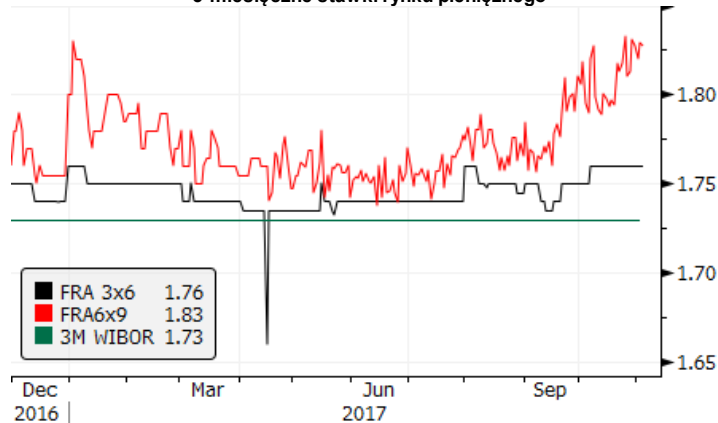
Kurs złotego



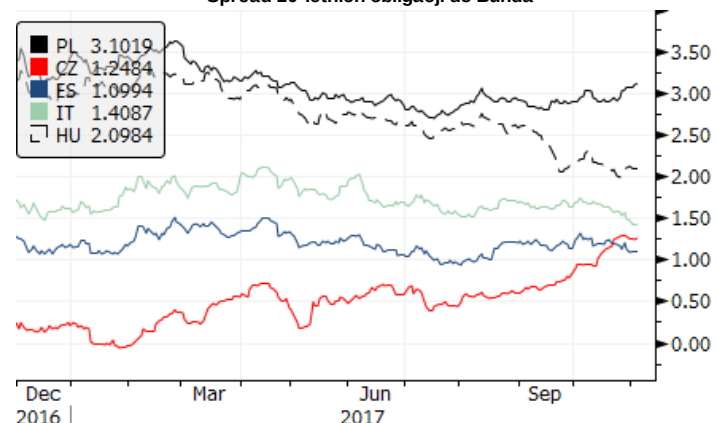
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ *	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (27 października)								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	III kw.	kw./kw.	2,6	-	3,0	3,1
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	100,7	-	100,7	95,1
PONIEDZIAŁEK (30 października)								
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,4	-	0,4	0,2
13:30	US	Wydatki konsumentów	IX	% m/m	0,8	-	1,0	0,1
WTOREK (31 października)								
11:00	EZ	Wstępny PKB	III kw.	% r/r	2,4	-	2,5	2,3
11:00	EZ	Wstępny CPI	X	% r/r	1,5	-	1,4	1,5
14:00	PL	Wstępny CPI	X	% r/r	2,1	2,1	2,1	2,2
15:00	US	Indeks nastroju konsumentów	X	pkt	121,0	-	125,9	120,6
ŚRODA (1 listopada)								
	PL	Dzień wolny						
2:45	CN	PMI – przemysł	X	pkt	51,0	-	51,0	51,0
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	190	-	235	110
15:00	US	ISM – przemysł	X	pkt	59,1	-	58,7	60,8
19:00	US	Decyzja FOMC		%	1,0-1,25	-	1,0-1,25	1,0-1,25
CZWARTEK (2 listopada)								
9:00	PL	PMI – przemysł	X	pkt	54,0	54,4	53,4	53,7
9:55	DE	PMI – przemysł	X	pkt	60,5	-	60,6	60,6
10:00	EZ	PMI – przemysł	X	pkt	58,6	-	58,5	58,1
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,50	0,50	0,50	0,25
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	229	234
PIĄTEK (3 listopada)								
13:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	313	-		-33
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	4,2	-		4,2
15:00	US	ISM – usługi	X	pkt	58,5	-		59,8
15:00	US	Zamówienia na dobra trwałe	IX	% m/m	2,0	-		2,2

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