

CODZIENNIK

5 czerwca 2018

Bezrobocie na nowym minimum

- **Odreagowanie na rynkach po geopolitycznej huśtawce**
- **Złoty mocniejszy, polska krzywa rentowności nieco niżej**
- **Eurostat zrewidował w dół szacunki stopy bezrobocia**
- **Dzisiaj indeksy PMI sektora usług w Europie**

W poniedziałek miało miejsce odreagowanie na rynkach po zeszłotygodniowej geopolitycznej huśtawce. W efekcie rentowności krajowych obligacji nieznacznie spadły, zaś złoty i waluty regionu wyraźnie się umocniły. Inwestorzy zignorowali niższy od oczekiwań odczyt PPI ze strefy euro (2,0% vs. prognozowane 2,4% r/r) oraz słabe dane o nastrojach inwestorów w Europie Sentix.

Stopa bezrobocia wg BAEL (wyrównana sezonowo) spadła w kwietniu do rekordowo niskiego poziomu 3,8%. Jednocześnie, Eurostat istotnie zrewidował w dół wartości dla poprzednich miesięcy. Wynik za marzec został obniżony z 4,4% do 3,9%, w nieco mniejszej skali skorygowano kilka wcześniejszych miesięcy. Na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy odsezonowana stopa bezrobocia dla Polski obniżyła się o 1,4pp, dwukrotnie bardziej niż dla strefy euro i całej UE. Liczba osób bezrobotnych wg BAEL wyniosła w kwietniu 643 tys., obniżając się w ciągu roku o 242 tys. W tym samym czasie liczba aktywnych zawodowo, którą można oszacować na podstawie tych danych, zmniejszyła się o 432 tys. osób.

W poniedziałek kurs **EURUSD** rósł przez większą część dnia odreagowując spadki z piątku, kiedy to inwestorzy kupowali dolara w obliczu obaw o to, że uruchomienie przez USA ceł na stal i aluminium z Europy, Meksyku i Kanady może mieć negatywny wpływ na światowy handel. Po południu kurs skorygował większość tego wzrostu, wracając wieczorem w pobliże poziomu otwarcia. W efekcie, EURUSD po ruchu z 1,1670 wczesnym rankiem do 1,1740 w środku dnia, dziś rano jest blisko 1,1690. Dzisiaj przestrzeń do dalszego umacniania euro mogą ograniczać spodziewane nieco słabsze indeksy PMI sektora usług z Europy oraz oczekiwanie na expose nowego premiera Włoch i głosowanie nad wotum zaufania dla jego rządu.

W poniedziałek kurs **EURPLN** spadał w reakcji na oczyszczenie horyzontu z części obaw o sytuację polityczną w Europie i będące tego konsekwencją osłabienie dolara. W efekcie EURPLN zszedł w ciągu dnia z 4,3050 do 4,2850, a po zamknięciu sesji jeszcze przedłużył ten ruch do 4,2700. W

przypadku **USDPLN** również obserwowaliśmy wyraźną zniżkę. Skala wczorajszego umocnienia złotego, nieco słabsze nastroje na giełdach azjatyckich i europejskich dzisiaj na początku dnia oraz cofnięcie się wzrostu EURUSD sprawiają, że dzisiaj spodziewamy się raczej stabilizacji EURPLN niż dalszego spadku kursu.

W przypadku **czeskiej korony i węgierskiego forinta** także mieliśmy do czynienia z ich umacnianiem na fali spadku awersji do ryzyka. W konsekwencji **EURHUF** zsunął się z 320,20 do 318,50. **EURCZK** zjechał z 25,82 do 25,70. Wypowiedź Mojmira Hampla z banku centralnego Czech, wg którego w tym roku konieczna może być więcej niż jedna podwyżka stóp procentowych nie dała koronie dodatkowego paliwa do umocnienia. Rubel rosyjski korzystał na geopolitycznym odreagowaniu, w związku z czym **USDRUB** przesunął się z 62,20 rano do 62,10 po południu pomimo spadających cen ropy (z 76,70 do 75,90 USD za baryłkę).

Rentowności niemieckich i amerykańskich obligacji wahały się w poniedziałek w wąskim zakresie. Inwestorzy odpoczywali po okresie podwyższonej zmienności z poprzedniego tygodnia. Niskiej skali wahań sprzyjał także brak publikacji ważniejszych danych makro w godzinach handlu w Europie (wyjątkiem były ceny produkcji przemysłowej w Eurostrefie oraz nastroje inwestorów Sentix - w obu wypadkach zaskoczyły w dół). W efekcie rentowności amerykańskich papierów 10L wzrosły o 1 pb do 2,92%, zaś podobny w skali ruch rentowności niemieckich 10L przesunął je do 0,41%. Dziś spodziewamy się publikacji europejskich danych o PMI w usługach oraz o sprzedaży detalicznej - w obu wypadkach oczekujemy odczytów nieznacznie poniżej konsensusu, co powinno w umiarkowanie pozytywny sposób wpłynąć na europejski rynek obligacji skarbowych.

W przypadku **obligacji krajowych** rano doszło do przesunięcia dochodowości w dół (o 2-4 pb) czemu sprzyjało odreagowanie po burzliwym zakończeniu poprzedniego tygodnia. Jednak w ciągu dnia krajowe rentowności wzrosły nieco w ślad za rynkami bazowymi, co przełożyło się na ulokowanie rentowności papierów PL10L ok 1 pb poniżej, zaś PL5L ok 3 pb poniżej piątkowego zamknięcia. Krzywa IRS była względnie stabilna, co przełożyło się na obniżenie marż asset swap.

Dziś spodziewamy się nieznacznej poprawy wycen w reakcji na spodziewane przez nas słabsze dane PMI-usługi z Eurostrefy.

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	4.2707	CZKPLN	0.1665
USDPLN	3.6484	HUFPLN*	1.3402
EURUSD	1.1705	RUBPLN	0.0589
CHFPLN	3.6946	NOKPLN	0.4508
GBPPLN	4.8618	DKKPLN	0.5738
USDCNY	6.4058	SEKPLN	0.4177

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04/06/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.283	4.316	4.301	4.284	4.2931
USDPLN	3.649	3.702	3.690	3.666	3.6665
EURUSD	1.165	1.175	1.166	1.169	-

Rynek stopy procentowej 04/06/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0420 (2L)	1.56	0	24 maj 18	OK0720	1.637
PS0123 (5L)	2.41	-1	24 maj 18	PS0123	2.481
WS0428 (10L)	3.20	-1	24 maj 18	WS0428	3.211

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	0	2.57	2	-0.25	-1
2L	1.90	0	2.76	4	-0.14	0
3L	2.06	0	2.85	4	0.01	0
4L	2.23	0	2.89	4	0.18	1
5L	2.39	0	2.91	4	0.33	0
8L	2.73	0	2.95	4	0.75	3
10L	2.90	0	2.98	4	0.95	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	1
T/N	1.58	1
SW	1.56	0
2W	1.60	0
1M	1.64	0
3M	1.70	0
6M	1.78	0
9M	1.79	0
1Y	1.82	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	0
3x6	1.71	0
6x9	1.74	0
9x12	1.78	0
3x9	1.79	0
6x12	1.81	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.80	1
Francja	26	-1	0.31	1
Węgry	116	1	2.66	2
Hiszpania	74	-10	0.93	3
Włochy	219	-31	2.16	6
Portugalia	64	0	1.36	4
Irlandia	25	0	0.57	2
Niemcy	13	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

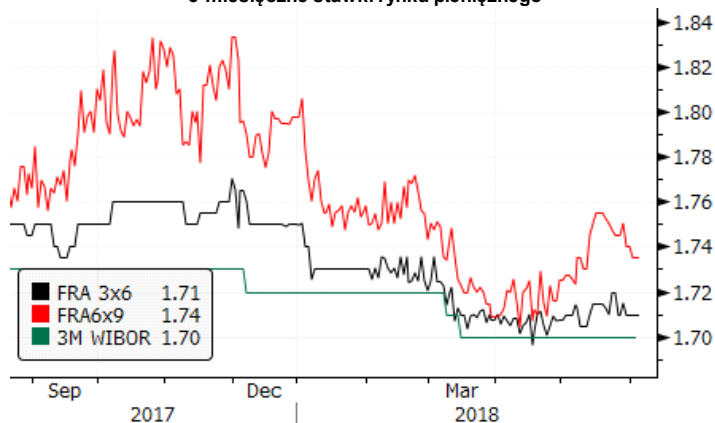
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz Wydarzeń i Publikacji

CZAS		WSKAŹNIK		OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA						RYNEK	BZWBK	WARTOŚĆ	
PIĄTEK (1 czerwca)									
09:00	CZ	PKB SA		I kw.	% r/r	4.5	-	4.4	4.5
09:00	PL	PMI przemysł		V	pkt	53.2	52.9	53.3	53.9
09:55	DE	PMI przemysł		V	pkt	56.8	-	56.9	58.1
10:00	EZ	PMI przemysł		V	pkt	55.5	-	55.5	56.2
14:00	PL	Minutes RPP		16/05/2018		-	-		
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem		V	tys.	190.0	-	223	159
14:30	US	Stopa bezrobocia		V	%	3.9	-	3.8	3.9
16:00	US	ISM przemysł		V	pkt	58.2	-	58.7	57.3
PONIEDZIAŁEK (4 czerwca)									
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych		IV	% m/m	-	-	-1,6	-1.7
16:00	US	Zamówienia przemysłowe		IV	% m/m	-0.5	-	-0,8	1.6
WTOREK (5 czerwca)									
03:45	CH	PMI usługi		V	pkt	52.9	-		52.9
09:00	HU	PKB		I kw.	% r/r	4.4	-		4.4
09:55	DE	PMI usługi		V	pkt	52.1	-		53.0
10:00	EZ	PMI usługi		V	pkt	53.9	-		54.7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna		IV	% m/m	0.6	-		0.1
16:00	US	ISM usługi		V	pkt	57.4	-		56.8
ŚRODA (6 czerwca)									
	PL	Decyzja RPP			%	1.5	1.5		1.5
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa		IV	% r/r	9.3	-		-1.1
09:00	HU	Produkcja przemysłowa		IV	% r/r	-	-		1.9
CZWARTEK (7 czerwca)									
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe		IV	% m/m	0.2	-		-0.9
11:00	EZ	PKB SA		I kw.	% r/r	2.5	-		2.5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych			tys.	-	-		221.0
PIĄTEK (8 czerwca)									
	PL	Fitch Przegląd ratingu							
08:00	DE	Eksport		IV	% m/m	-0.4	-		1.7
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA		IV	% m/m	0.4	-		1.0
09:00	HU	Inflacja		V	% r/r	2.8	-		2.3

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