

CODZIENNIK

29 lipca 2014

Rynki stabilne przed Fed

- **Spokojny początek tygodnia na globalnym rynku, inwestorzy czekają na FOMC i dane makro ze świata**
- **Niewielkie zmiany na polskim rynku walutowym, EURUSD w trendzie bocznym**
- **Nieznaczne spadki rentowności polskich obligacji i IRS dzięki mocniejszemu długowi Niemiec**
- **Dzisiaj dane o nastrojach konsumentów USA, decyzja UE odnośnie sankcji gospodarczych wobec Rosji**

Zaostrzenie sytuacji na Ukrainie, możliwość nałożenia na Rosję kolejnych sankcji przez UE oraz słabsze od prognoz piątkowe dane z Niemiec nie miały istotnego przełożenia na nastroj na rynku na początku tygodnia. Okres wakacyjny i brak publikacji istotnych danych makro spowodowały, że zachodnie indeksy giełdowe były relatywnie stabilne, a główne kursy walutowe nie uległy znacznym zmianom. Bez wpływu na rynek były dane z rynku nieruchomości USA, które lekko rozczarowały. Czerwcową miesięczną zmianą niezakończonych sprzedaży domów była pierwszą ujemną od lutego. W kolejnych dniach uwaga inwestorów skoncentruje się również na USA, gdzie kalendarz wydarzeń i publikacji danych makro jest dość obfity – dziś rozpoczyna się dwudniowe posiedzenie FOMC (decyzja odnośnie stóp zostanie ogłoszona jutro), jutro dane o PKB za II kw., a na koniec tygodnia dane z rynku pracy USA za lipiec. Koniec tygodnia przyniesie również więcej informacji z europejskich gospodarek (publikacja indeksów PMI).

Rosja i sytuacja na Ukrainie wciąż znajdują się w centrum uwagi inwestorów. Wczoraj Sąd Arbitrażowy w Hadze orzekł, że dawni udziałowcy koncernu Jukos dostaną odszkodowanie w wysokości 51,6 mld \$. Po tej decyzji na wartości tracił rubel, ale również spadały ceny akcji Rosneftu. Dzisiaj Unia Europejska ma zdecydować o gospodarczych sankcjach wobec Rosji, podczas gdy Japonia zapowiedziała nałożenie na Rosję nowych sankcji w związku ze wspieraniem przez władze w Moskwie separatystów na wschodzie Ukrainy i destabilizowaniem sytuacji w tym kraju.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj przez cały dzień tuż powyżej wsparcia na 1,343. Słabe dane z USA nie wywołały istotnych zmian na rynku. W nocy w notowaniach nie zaszły duże zmiany i dziś rano EURUSD jest blisko wczorajszego zamknięcia. Po południu poznamy istotne dane o nastrojach amerykańskich konsumentów. Wydaje się jednak, że na dzień przed decyzją FOMC oraz publikacją kluczowych danych (PKB za II kw.,

raport ADP, a w dalszej części tygodnia również ostateczne dane z rynku pracy za lipiec) również dzisiaj obserwować będziemy tylko niewielkie wahania EURUSD.

Kursy EURPLN i USDPLN poruszały się wczoraj w trendach bocznych. Złoty tylko na samym początku sesji był pod negatywnym wpływem niespokojnej sytuacji w naszym regionie i porannej deprecjacji rubla czy forinta. USDRUB wzrósł z 35,1 do 35,56, a główny indeks rosyjskiej giełdy spadł o 3%. Dzisiaj rano EURPLN jest powyżej 4,14. Nie spodziewamy się, aby popołudniowa publikacja danych z USA miała znaczny wpływ na notowania złotego. Kluczowe będą jutrzejsza decyzja FOMC i piątkowe dane z rynku pracy USA. EURPLN nadal czeka na impuls, który wypchnie go z przedziału 4,11-4,17, w którym przebywa już od połowy czerwca.

Na krajowym rynku stopy procentowej początek tygodnia stał pod znakiem lekkiego spadku IRS i umocnienia obligacji, choć obroty na rynku długu były śladowe. Wczorajsze zmiany wywołane były przez umocnienie niemieckich obligacji – rentowność 10-latk zblżyła się do rekordowo niskiego poziomu na ok. 1,127% ustanowionego w maju 2013. Rentowność 5- i 10-letnich polskich benchmarków są ok. 15 pb powyżej rekordowo niskich poziomów z maja 2013. W przypadku IRS jest to odpowiednio 15 i 30 pb. W obu przypadkach, sektor 2 lat jest notowany poniżej dołków z maja 2013. Oprócz poziomów rentowności/stawek IRS, także nachylenie krzywych jest podobne do tego sprzed ok. roku – spread 2-10L dla obligacji najniższej od maja 2013, dla IRS najniższej od lipca 2013. Stawki WIBOR 1M-12M nie uległy zmianom.

Minister finansów Mateusz Szczurek w rozmowie z Bloombergiem poinformował, że założenia do projektu budżetu na 2015 r. mogą zostać nieco obniżone, aby przygotować budżet na zawirowania związane z kryzysem ukraińskim. Rząd przyjął założenia do projektu budżetu na przyszły rok ze wzrostem PKB na 3,8% i średnioroczną inflacją 2,3%. W ocenie ministra finansów średnioroczna inflacja w 2014 wyniesie 0,3% r/r, zaś w 2015 wzrośnie do 1,5% r/r. Odnosząc się do bieżącej sytuacji Szczurek ocenia, że w II kw. wzrost gospodarczy wyniósł 3,0-3,3%. Dodał, że w tym roku nie należy się spodziewać się znaczącego odbicia konsumpcji prywatnej, gdyż gospodarstwa domowe mają ograniczone oszczędności.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona [www: skarb.bzwbk.pl](http://www.skarb.bzwbk.pl)

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luźniński 22 534 18 85

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

EURUSD	13434	CADPLN	2.8575
USDPLN	3.0884	DKKPLN	0.5564
EURPLN	4.1480	NOKPLN	0.4955
CHFPLN	3.4141	SEKPLN	0.4515
JPYPLN*	3.0281	CZKPLN	0.1510
GBPPLN	5.2429	HUFPLN*	13420

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

28.07.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1390	4.1502	4.1390	4.1445	4.1470
USDPLN	3.0725	3.0896	3.0725	3.0839	3.0860
EURUSD	13426	13474	13474	13440	-

Rynek stopy procentowej

28.07.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
PS0416 (2L)	2.40	0	7.11.13	2.983
PS0719 (5L)	2.76	0	08.05.14	3.406
DS1023 (10L)	3.21	-1	03.04.14	4.261

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.44	1	0.32	1	0.31	0
2L	2.45	0	0.69	0	0.33	0
3L	2.51	1	1.14	0	0.40	0
4L	2.61	0	1.52	0	0.50	0
5L	2.73	0	1.80	0	0.63	-1
8L	3.02	0	2.35	1	1.07	-2
10L	3.17	-1	2.58	0	1.34	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.41	-19
T/N	2.44	-17
SW	2.60	0
2W	2.60	0
1M	2.60	0
3M	2.67	0
6M	2.69	0
9M	2.71	0
1Y	2.73	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

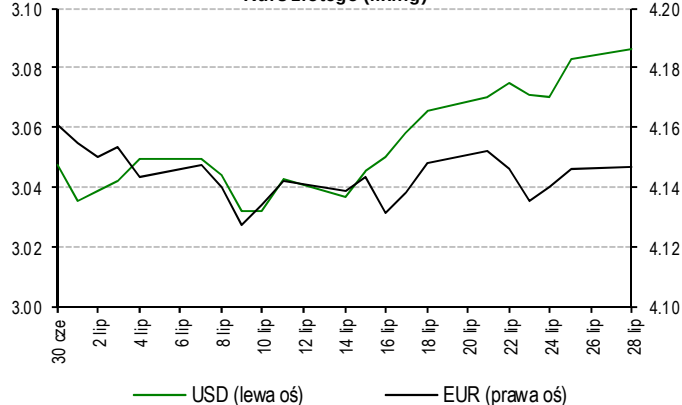
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.56	-3
1x4	2.62	-1
3x6	2.42	-1
6x9	2.30	1
9x12	2.29	3
3x9	2.43	-1
6x12	2.30	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	56.1	0	2.07	1
Czechy	45.2	0	0.31	0
Węgry	167.7	0	3.19	4
Grecja	37030.5	0	4.69	-9
Hiszpania	68.3	-2	1.36	-2
Włochy	96.5	-4	1.54	-2
Portugalia	180.1	-7	2.42	-7
Irlandia	53.2	0	1.08	-2
Niemcy	22.0	0	--	--

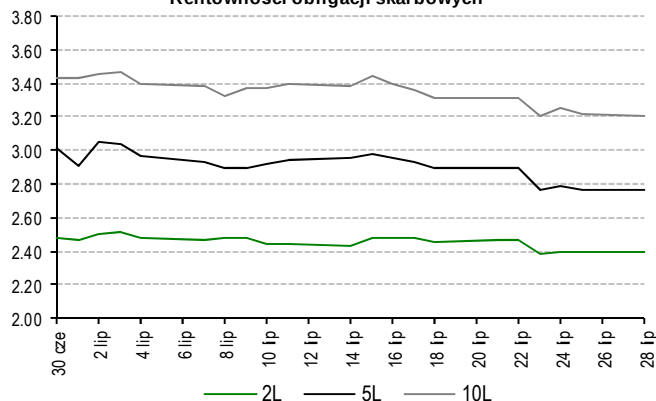
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



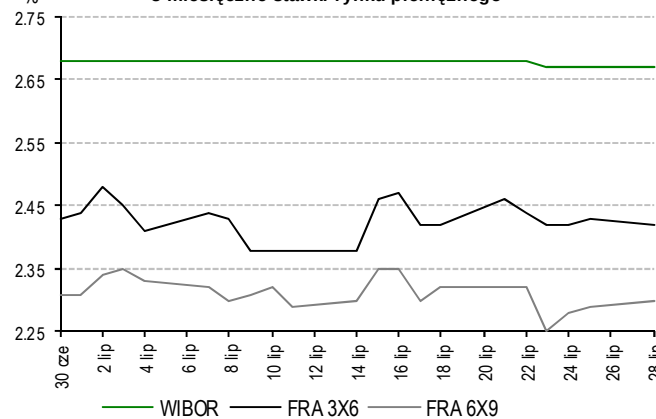
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



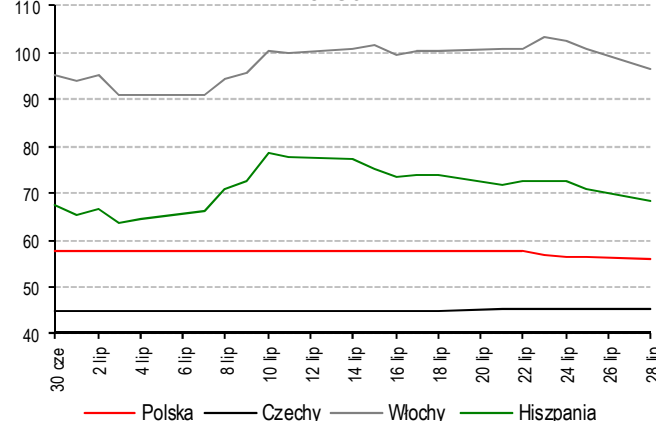
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3x6 — FRA 6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (25 lipca)								
10:00	DE	Indeks Ifo	VII	pkt	109,4	-	108,0	109,7
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VI	% m/m	0,5	-	0,7	-1,0
PONIEDZIAŁEK (28 lipca)								
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	0,0	-	-1,1	6,0
WTOREK (29 lipca)								
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	VII	pkt	85,5	-		85,2
ŚRODA (30 lipca)								
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	225	-		281
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	II kw.	%	2,9	-		-2,9
20:00	US	Decyzja FOMC						
CZWARTEK (31 lipca)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	VII	% r/r	0,5	-		0,5
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VII	% r/r	-	-		0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.		-		284
PIĄTEK (1 sierpnia)								
3:45	CN	PMI – przemysł	VII	pkt	52,0	-		50,7
9:00	PL	PMI – przemysł	VII	pkt	50,5	50,5		50,3
9:55	DE	PMI – przemysł	VII	pkt	52,9	-		52,0
10:00	EZ	PMI – przemysł	VII	pkt	51,9	-		51,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	225	-		288
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	6,1	-		6,1
14:30	US	Dochody konsumentów	VI	% m/m	0,4	-		0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	VI	% m/m	0,4	-		0,2
15:55	US	Indeks Michigan	VII	pkt	81,4	-		82,5
16:00	US	ISM – przemysł	VII	pkt	56,0	-		55,3

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 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., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl