

CODZIENNIK

28 lipca 2015

Chiny ciążą nastrojom rynkowym

- **Lepsze od oczekiwań dane z Niemiec i USA, ale nastrój na rynku słaby przez Chiny**
- **Złoty i forint zyskują do euro, EURUSD w górę dzięki danym z Niemiec i pomimo danych z USA**
- **Odwrot od ryzykownych aktywów umacnia obligacje**
- **Dzisiaj indeks nastroju amerykańskich konsumentów**

Kolejne tąpnięcie na chińskiej giełdzie (spadek o 8,5%, największy dzienny spadek od 2007 r.) wyraźnie ciążyło cenom akcji w trakcie europejskiej sesji i wspierało rynek długu, ale nie miało dużego wpływu na waluty CEE czy kursy głównych walut. Ważniejsze dla euro i dolara okazały się dane z Niemiec, które pokazały niespodziewany wzrost indeksu Ifo. Lipcowe odbicie nie potwierdziło piątkowych spadków wstępnych PMI, przerwało serię dwóch miesięcy zniżek i zmniejszyło obawy o kondycję europejskiej gospodarki. Dzięki temu odczytowi wspólna waluta zyskała wczoraj do dolara. Waluty CEE nie od razu skorzystały na silnym sygnale z największej gospodarki strefy euro, ale na koniec dnia wszystkie – poza rublem – były mocniejsze niż na otwarciu. Rosyjskiej walucie ciążył dalszy spadek cen ropy na globalnym rynku, co czego w pewnym stopniu przyczyniały się obawy o kondycję chińskiej gospodarki. Kolejny optymistyczny odczyt makro pojawił się w drugiej części sesji – zamówienia na dobra trwałego użytku w USA wzrosły w czerwcu mocniej od prognoz, co było pewnym wsparciem dla europejskich giełd, ale nie wsparło jednocześnie za bardzo dolara i nie osłabiło długu. Dzisiejsza sesja w Chinach zakończyła się dalszym spadkiem indeksu giełdowego, jednak warto zauważyć, że w trakcie sesji pojawił się popyt co pomogło ograniczyć straty na otwarciu dnia. Niemniej jednak może to być negatywny impuls dla europejskich giełd.

Rzeczniczka Komisji Europejskiej Mina Andreeva poinformowała, że przedstawiciele wierzycieli rozpoczęli wczoraj rozmowy z greckim rządem odnośnie trzeciego programu pomocy finansowej dla tego kraju.

Kurs EURUSD rósł wczoraj dość wyraźnie jeszcze przed tym, jak opublikowano lepsze od oczekiwań dane z Niemiec. Dzięki pozytywnej niespodziance, udało mu się przebić 1,11, rosnąc do najwyższego poziomu od połowy tego miesiąca. Euro

utrzymało zyski do dolara do końca dnia i nie przeszkodziły w tym lepsze od oczekiwań dane z USA. Na koniec dnia EURUSD był blisko sesyjnego maksimum, ale po zamknięciu sesji euro wytraciło część wczorajskich zysków i dziś na otwarciu kurs jest blisko 1,107. Jedynym ważnym odczytem zaplanowanym na dzisiaj jest odczyt indeksu nastroju konsumentów USA, ale wydaje się, że perspektywa jutrzejszej decyzji FOMC będzie ograniczać potencjał do silniejszych ruchów i EURUSD zostanie dziś w przedziale 1,10-1,12.

Kurs EURPLN wzrósł w pierwszych godzinach handlu powyżej 4,15, ale ostatecznie zakończył wczorajszą sesję nieco poniżej poziomu otwarcia. Spore zmiany wystąpiły także w przypadku USDPLN, który na koniec dnia wahał się już tylko nieznacznie powyżej lokalnego minimum na 3,71 (po zamknięciu polskiej sesji kurs spadł przejściowo do 3,70). W stosunku do euro umocniły się wczoraj też forint, rumuński lej oraz lekko czeska korona (EURCZK pozostaje jedynie nieznacznie ponad granicą 27,0). Rubel z kolei już szósty tydzień z rzędu zaczął od osłabienia do dolara – USDRUB osiągnął wczoraj niemal 60,0, najwyższy poziom od końca marca. Dziś rano EURPLN waha się w pobliżu wczorajszego minimum na ok. 4,12. Nastrój na początku sesji jest dość dobry, co powinno korzystnie wpływać na złotego i ograniczać potencjał do ewentualnej deprecjacji. Z drugiej strony, oczekiwanie na jutrzejszą decyzję FOMC sprawi, że EURPLN utrzyma się zapewne powyżej lokalnego minimum na ok. 4,10.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji i IRS obniżyły się nieznacznie na początku tygodnia. Umocnienie w przypadku polskiego długu było jednak wyraźnie mniejsze niż za granicą, gdzie zyskały głównie obligacje z rynków bazowych (1-4 pb w przypadku 10-letnich Bundów oraz Treasuries). Dług na rynkach bazowych zyskuje w wyniku obaw o gospodarkę Chin, ale również w wyniku spadków cen ropy, które negatywnie przekładają się na oczekiwania inflacyjne. Na polskim rynku nie zaszły wczoraj żadne istotne zmiany w nachyleniu krzywych czy spreadach asset swap. Dziś, podobnie jak i wczoraj, krajowy rynek stopy procentowej pozostanie pod wpływem sytuacji na rynkach bazowych w oczekiwaniu na jutrzejszy wynik posiedzenia FOMC. Spodziewamy się stabilizacji rentowności obligacji / stawek IRS blisko bieżących poziomów.

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

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luziński 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

EURPLN	4.1208	CZKPLN	0.1524
USDPLN	3.7259	HUFPLN*	1.3307
EURUSD	1.106	RUBPLN	0.0623
CHFPLN	3.8689	NOKPLN	0.4562
GBPPLN	5.8006	DKKPLN	0.5524
USDCNY	6.2095	SEKPLN	0.4377

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/07/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.119	4.155	4.143	4.122	4.1495
USDPLN	3.705	3.778	3.772	3.709	3.7455
EURUSD	1.097	1.113	1.097	1.111	-

Rynek stopy procentowej 27/07/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.76	-1	23.04.2015	OK0717	1.645
DS1019 (5L)	2.35	-4	23.04.2015	PS0420	2.083
DS0725 (10L)	2.86	0	12.03.2015	DS0725	2.366

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.68	0	0.54	-1	0.06	0
2L	1.79	-1	0.90	-3	0.10	0
3L	1.90	-2	1.22	-4	0.17	0
4L	2.03	-2	1.48	-4	0.28	0
5L	2.15	-1	1.70	-4	0.41	0
8L	2.44	-2	2.14	-3	0.79	-1
10L	2.58	-2	2.32	-3	1.01	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.51	-11
T/N	1.53	-9
SW	1.61	-1
2W	1.63	0
1M	1.66	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.82	1
1Y	1.83	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.70	0
3x6	1.67	1
6x9	1.64	0
9x12	1.64	0
3x9	1.75	0
6x12	1.71	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	69	-5	2.17	0
Czechy	0	0	0.24	-2
Węgry	151	1	2.90	1
Hiszpania	95	5	1.24	3
Włochy	116	7	1.20	3
Portugalia	168	3	1.83	2
Irlandia	50	0	0.59	3
Niemcy	14	0	-	-

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

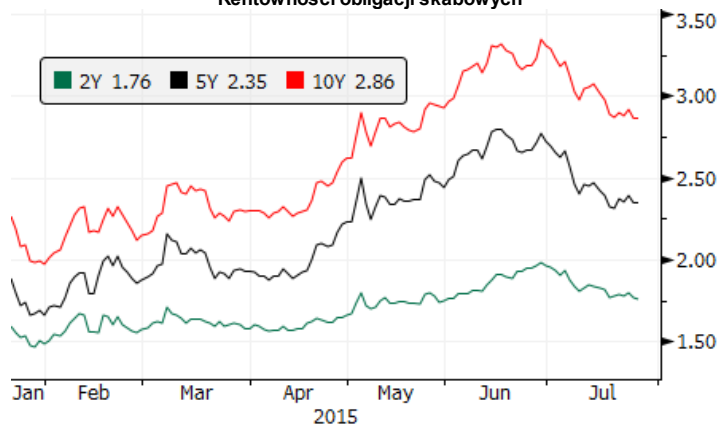
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

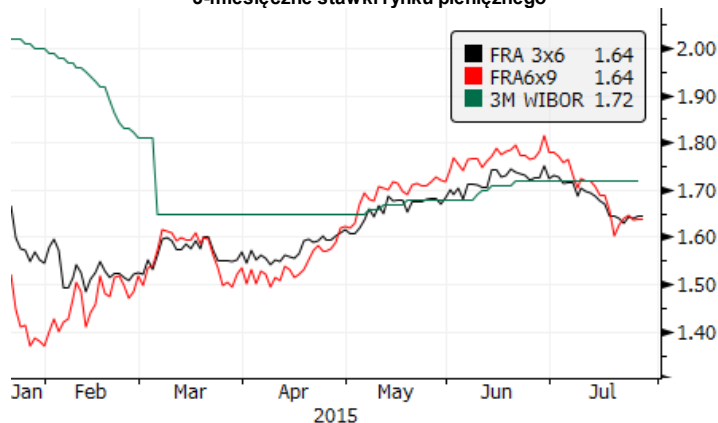
Kurs złotego



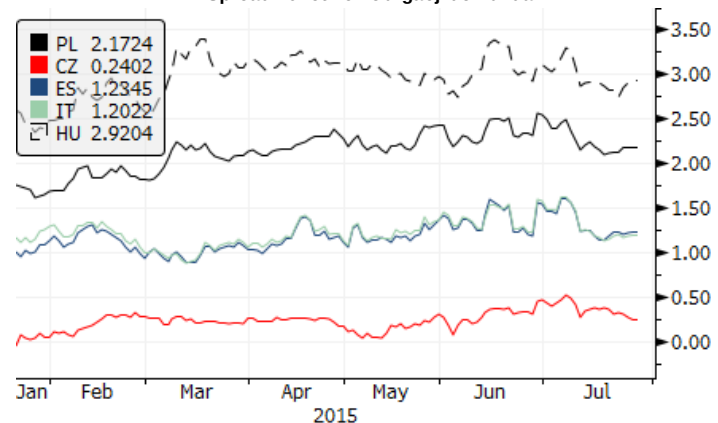
Rentowności obligacji skarbowych



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 (24 lipca)								
3:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	VII	pkt	49,7	-	48,2	49,4
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	VII	pkt	51,9	-	51,5	51,9
9:30	DE	Wstępny PMI – usługi	VII	pkt	54,0	-	53,7	53,8
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	VII	pkt	52,5	-	52,2	52,5
10:00	EZ	Wstępny PMI – usługi	VII	pkt	54,2	-	53,8	54,4
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	tys.	548	-	482	517
PONIEDZIAŁEK (27 lipca)								
10:00	DE	Indeks Ifo	VII	pkt	107,5	-	108	107,5
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VI	% m/m	3,0	-	3,4	-2,1
WTOREK (28 lipca)								
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	VII	pkt	100	-		101,4
ŚRODA (29 lipca)								
16:00	US	Nieukończona sprzedaż domów	VI	% m/m	1,1	-		0,9
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
CZWARTEK (30 lipca)								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	II kw.	%	2,5	-		-0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		281
PIĄTEK (31 lipca)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	VII	% r/r	0,2	-		0,2
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VII	% r/r	-	-		0,2
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	94,0	-		96,1

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., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl