

CODZIENNIK

11 sierpnia 2015

Chiny dewaluują swoją walutę

- Spokojny początek tygodnia na globalnym rynku, Chiny dewaluują swoją walutę, Grecja coraz bliżej porozumienia
- Złoty traci do euro i dolara, ciężą mu dodatkowo obawy o polskie banki
- Na krajowym rynku stopy procentowej lekkie umocnienie dzięki spadkowi rentowności za granicą
- Dzisiaj dane o węgierskiej inflacji i niemieckim indeksie ZEW

Poniedziałkowa sesja na globalnym rynku przebiegała w dość spokojnej atmosferze. Europejskie indeksy giełdowe lekko rosły, podczas gdy zmiany na rynku walutowym i stopy procentowej były nieznaczne. Piątkowe dane z rynku pracy USA dostarczyły sporo wahań na koniec ubiegłego tygodnia, więc najwyraźniej na początku nowego inwestorzy powstrzymywali się przed podejmowaniem poważnych decyzji. Brak znacznych wahań mógł też wynikać z braku publikacji nowych danych makro z globalnej gospodarki i wyczekiwaniem na odczyty zaplanowane na kolejne dni. Wczoraj pojawiły się doniesienia mówiące, że nawet 10 mld € mogłoby trafić do greckich banków z pakietu pomocowego dla tego kraju jeszcze przed zakończeniem przez EBC stress testów. Wyniki stress testów będą podstawą dla EBC do oceny ile dodatkowego kapitału potrzebują greckie banki. Dziś rano minister finansów Grecji Euklid Cakalotos poinformował o zakończeniu całonocnych rozmów z międzynarodowymi wierzycielami Aten w sprawie trzeciego pakietu ratunkowego. Wg nieoficjalnych źródeł wynika, że Grecja porozumiała się z wierzycielami ws utworzenia funduszu, do którego Ateny przekażą majątek z przeznaczeniem do prywatyzacji oraz odnośnie tego jak poradzić sobie z pożyczkami niespłaconymi w terminie (NPL).

Dziś rano bank centralny Chin zdewaluował swoją walutę o 1,9% (podwyższając dzienny fixing USDCNY do 6,2298 z 6,1162 dzień wcześniej), najmocniej w historii. W komunikacie po tej decyzji bank centralny napisał, że jest to decyzja jednorazowa i wynika ze zmiany sposobu ustalania kursu - od dziś uwzględniany jest m.in. poziom zamknięcia z poprzedniej sesji. Ta decyzja pokazuje obawy władz chińskich o kondycję tamtejszej gospodarki.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj prze cały dzień lekko poniżej piątkowego szczytu na ok. 1,098. Dziś poznamy dane z Niemiec

o sierpniowym indeksie ZEW. Lipiec przyniósł wzrost po dwóch miesiącach spadków i teraz rynek oczekuje dalszej poprawy. Mimo ostatnich publikacji ważnych danych z USA, na rynku nie znalazło to odbicia w postaci silnych ruchów. Okres wakacyjny nie sprzyja silnym trendom, dlatego i dzisiaj reakcja inwestorów może być ograniczona.

Kursy EURPLN i USDPLN wzrosły wczoraj o ok. 2 grosze. Złoty osłabił się do 4,20 za euro i 3,84 za dolara. Pod presją był także forint; EURHUF powrócił powyżej 311 z ok. 310. Wczoraj złoty był najsłabszą walutą CEE do euro i dolara, a do obu tych walut był od piątku trzeci najsłabszy spośród walut z rynków wschodzących. Oprócz perspektywy podwyżek stóp przez Fed, dodatkową presję na złotego wywierać może też niepewność związana z dalszym losem projektu ustawy o hipotecznych kredytach walutowych. Czeska inflacja zaskoczyła lekko w dół, ale tak jak sugerowaliśmy przed jego publikacją, nie miał on w trakcie wczorajszej sesji wyraźnego wpływu na notowania. Na dzisiejszym otwarciu EURPLN jest blisko 4,20 i próbuje przebić zeszlotygodniowy szczyt. Pozytywne wieści ws. Grecji nie mają wyraźnego wpływu także i na inne waluty regionu. Jeśli kurs przebijie 4,20, wtedy celem na kolejne dni/tygodnie będzie 4,24, szczyt z początku lipca.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności spadły wczoraj dość wyraźnie. Krzywa IRS przesunęła się w dół o 3-7 pb, najmocniej na długim końcu, a obligacyjna o ok. 3-5 pb. Na korzyść polskiego rynku działało umocnienie na peryferiach strefy euro, podczas gdy dług z rynków bazowych zanotował w poniedziałek osłabienie (rentowność 10-letnich Bundów odbiła o 2 pb, a Treasuries o 5 pb). Po wczorajszych ruchach 10-letni polski spread asset swap znalazł się ponownie blisko oporu na ok. 33 pb.

Wczoraj Polskie Sieci Elektroenergetyczne wprowadziły ograniczenia w dostawach i poborze energii w całym kraju dla dużych odbiorców. Decyzja ta wynikała przede wszystkim z czynników pogodowych sytuacją hydrologiczną. Dzisiaj rząd zajmie się tą kwestią i będzie debatował nad utrzymaniem tych ograniczeń do końca sierpnia. Ograniczenie produkcji energii będzie miała niekorzystny wpływ na produkcję przemysłową za ten miesiąc.

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](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 SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2005	CZKPLN	0.1554
USDPLN	3.8292	HUFPLN*	1.3503
EURUSD	1.0969	RUBPLN	0.0604
CHFPLN	3.898	NOKPLN	0.4648
GBPPLN	5.9595	DKKPLN	0.5629
USDCNY	6.326	SEKPLN	0.4381

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

10/08/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.183	4.204	4.192	4.202	4.1933
USDPLN	3.807	3.841	3.817	3.811	3.8246
EURUSD	1.093	1.104	1.097	1.103	-

Rynek stopy procentowej

10/08/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.83	0	23.04.2015	OK0717	1.645
DS1019 (5L)	2.50	-3	23.04.2015	PS0420	2.083
DS0725 (10L)	3.01	0	06.08.2015	DS0725	3.076

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.70	0	0.60	0	0.05	0
2L	1.81	-1	0.98	1	0.09	0
3L	1.95	-1	1.30	1	0.17	0
4L	2.11	-2	1.55	2	0.28	1
5L	2.25	-2	1.75	2	0.41	2
8L	2.58	-2	2.15	4	0.82	3
10L	2.72	-2	2.31	4	1.04	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	0
T/N	1.61	0
SW	1.62	0
2W	1.63	0
1M	1.66	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.82	0
1Y	1.83	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	0
3x6	1.69	0
6x9	1.66	0
9x12	1.66	-1
3x9	1.76	3
6x12	1.71	0

Miary ryzyka fiskalnego

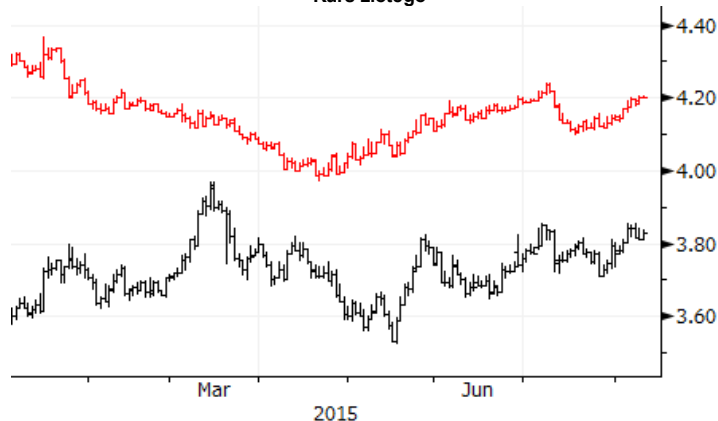
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	67	0	2.31	-5
Czechy	0	0	0.17	-5
Węgry	148	-2	2.95	-8
Hiszpania	95	0	1.27	-5
Włochy	111	0	1.13	-4
Portugalia	166	-1	1.70	-7
Irlandia	50	0	0.58	5
Niemcy	14	0	-	-

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

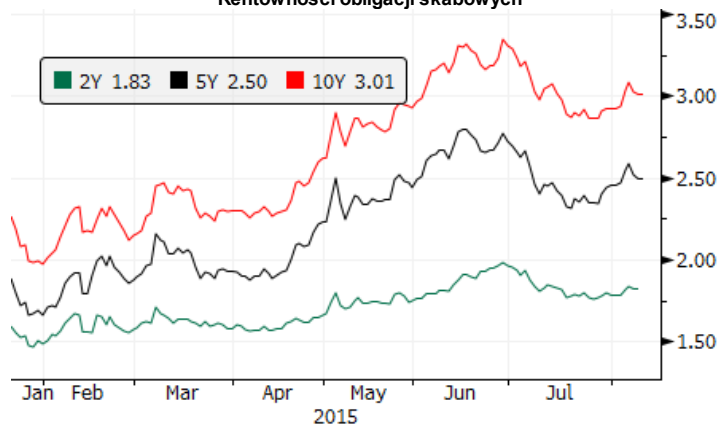
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

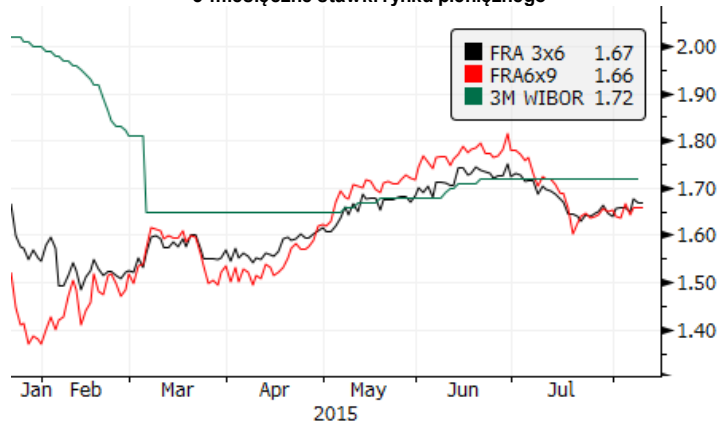
Kurs złotego



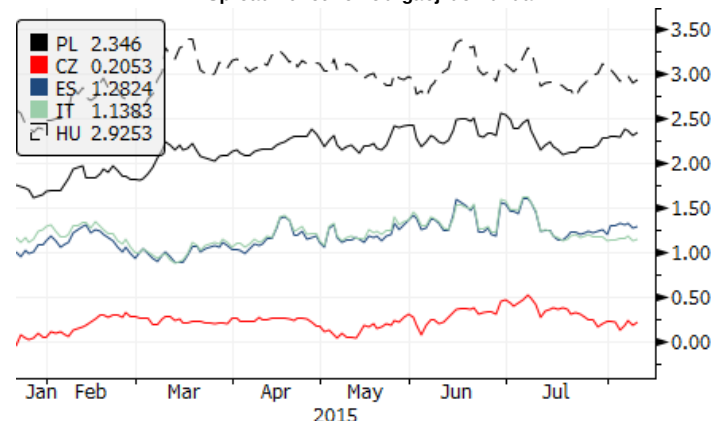
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (7 sierpnia)							
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0,3	-	0,2
8:00	DE	Eksport	VI	% m/m	-0,3	-	1,6
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	225	-	227
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	5,3	-	5,3
PONIEDZIAŁEK (10 sierpnia)							
9:00	CZ	CPI	VII	% r/r	0,6	-	0,8
WTOREK (11 sierpnia)							
9:00	HU	CPI	VII	% r/r	0,5	-	0,6
11:00	DE	Indeks ZEW	VIII	pkt	64,2	-	63,9
ŚRODA (12 sierpnia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0,2	-	-0,4
CZWARTEK (13 sierpnia)							
14:00	PL	CPI	VII	% r/r	-0,8	-0,8	-0,8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mln €	630	77	1 184
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	14 551	14 632	14 131
14:00	PL	Import	VI	mln €	13 700	13 673	13 185
14:00	PL	Podaż pieniądza	VII	% r/r	8,0	8,2	8,3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0,5	-	-0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	270
PIĄTEK (14 sierpnia)							
10:00	PL	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	3,6	3,6	3,6
11:00	EZ	HICP	VII	% r/r	0,2	-	0,2
14:00	PL	Inflacja bazowa	VII	% r/r	0,2	0,2	0,2
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,3	-	0,2
16:00	US	Wstępny Michigan	VIII	pkt	93,5	-	93,1

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