

CODZIENNIK

13 sierpnia 2015

Dziś istotne dane z kraju

- **Dalsze osłabienie juana wzmacnia wahania na globalnym rynku**
- **Złoty zmienny do euro, mocniejszy do dolara i funta, EURUSD najwyższy od końca lipca**
- **Kolejne znaczne spadki polskich rentowności i IRS**
- **Dzisiaj sporo danych z Polski i ważne odczyty z USA, głosowanie w parlamencie Grecji**

Dalsza deprecjacja juana podtrzymywała podwyższone wahania na globalnym rynku. Obawy o chińską gospodarkę pchały cenę miedzi i aluminium wyraźnie w dół. Znaczne spadki – o ponad 2% – odnotowały wczoraj również europejskie indeksy giełdowe. Ryzyko słabszego wzrostu w Chinach i na świecie dalej osłabiało natomiast dolara i jednocześnie umacniało światowe obligacje, bowiem w ocenie inwestorów oddalają się podwyżki stóp Fed.

Dziś odbędzie się debata a następnie głosowanie w parlamencie Grecji nt ostatniego pakietu reform, które są kluczowe dla zaakceptowania przez wierzycieli trzecie pakietu pomocowego dla rządu w Atenach. Wczoraj ministerstwo finansów Niemiec zdementowało doniesienia mediów o rzekomym odrzuceniu przez Berlin pakietu finansowego dla Grecji. Natomiast rzeczniczka KE ds. finansowych Annika Breidhardt powiedziała, że negocjacje na szczeblu technicznym w sprawie nowego wsparcia dla Grecji zostały zakończone, a obecnie trwają uzgodnienia polityczne.

Kurs EURUSD kontynuował wczoraj wzrosty i przebił lokalny szczyt z końca lipca na 1,113 i osiągnął 1,12, najwyższy poziom od pierwszej dekady lipca. Na koniec dnia kurs był blisko sesyjnego maksimum i była to już szósta z rzędu wzrostowa sesja EURUSD. W nocy dolar odrobił część strat i na otwarciu dzisiejszej sesji EURUSD znajduje się na 1,113. Po południu poznamy ważne dane z USA, które mogą na chwilę odwrócić uwagę rynku od Chin. Jeśli odczyty sprzedaży detalicznej i tygodniowe dane z rynku pracy zaskoczą in plus, wtedy może to być impuls do realizacji zysków i spadku EURUSD.

Kurs EURPLN był wczoraj bardzo zmienny. W pierwszej części sesji złoty osłabił się gwałtownie do ponad 4,21 za euro na fali pogorszenia globalnego nastroju. W tym samym czasie, krajowa waluta zyskiwała do dolara i funta (a przejściowo także do franka), co mogło sprawić, że wzrosty EURPLN w końcu się

zatrzymały i złoty zyskał również do euro – na koniec dnia kurs wahał się blisko 4,185. GBPPLN spadł wczoraj do prawie 5,86, a kurs USDPLN do niemal 3,74 (w obu przypadkach najniżej od końca lipca). Na otwarciu dzisiejszej sesji nie zaszły istotne zmiany i kursy EURPLN i USDPLN są bliskie wczorajszego zamknięcia. Wczorajsze odreagowanie złotego do euro może się wg nas okazać chwilowe, jeśli sprawdzi się nasza prognoza salda obrotów bieżących za czerwiec. Oczekiwana przez nas nadwyżka jest istotnie niższa od konsensusu i taki odczyt mógłby osłabić złotego do wspólnej waluty.

Na krajowym rynku stopy procentowej środa przyniosła dalszy wyraźny spadek IRS oraz rentowności. Podobnie jak we wtorek, ruch ten napędzany był słabnącymi oczekiwaniami inwestorów na szybkie podwyżki stóp za granicą w wyniku wolniejszego wzrostu gospodarczego w Chinach, który może obniżyć ceny surowców. W rezultacie, rentowność polskiego 10-letniego benchmarku obniżyła się wczoraj do ok. 2,86% i jest bardzo blisko lokalnego minimum z końca lipca. Dzisiejsza sesja na krajowym rynku długu będzie przebiegała nie tylko pod wpływem czynników globalnych, ale również krajowych danych makroekonomicznych. Przewidywane przez nas odczyty (bliskie konsensusu rynkowego i potwierdzające bieżące tendencje) mogą okazać się jednak neutralne dla wyceny krajowych krzywych.

Dziś o 14:00 poznamy sporo danych z Polski. Spodziewamy się, że CPI nie zmienił się w lipcu pozostając na -0,8% r/r. Oczekujemy lekkiego odbicia cen żywności i paliw, ale inne kategorie powinny zneutralizować ten efekt. Inflacja jednak powoli rośnie i prognozujemy, że na koniec roku CPI wyniesie +0,5% r/r. Czerwcowy bilans płatniczy pokaże wg nas silny eksport i raczej słaby import, więc możliwe jest odnotowanie dużej nadwyżki handlowej (na ok. 905 mln €, podobnie jak w maju). Nasze oczekiwania potwierdzają wczorajsze dane GUS o handlu zagranicznym. Wg GUS nadwyżka w handlu wyniosła 3,9 mld € w okresie styczeń-czerwiec, a co więcej udział Niemiec w polskim eksporcie wzrósł do 27%. Z drugiej strony, słaby napływ środków z UE spowoduje duży deficyt na rachunku dochodów, więc saldo obrotów bieżących będzie jedynie na niewielkim plusie. Jednocześnie, 12-miesięczne saldo może pokazać nadwyżkę, co byłoby pierwszym takim wynikiem odkąd dostępne są porównywalne dane. Prognozujemy, że podaż pieniądza M3 wzrosła w lipcu o 8,2% r/r. Naszym zdaniem dane potwierdzą tendencje z poprzednich miesięcy – solidny wzrost depozytów i kredytów.

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 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

EURPLN	4.1828	CZKPLN	0.1548
USDPLN	3.7551	HUFPLN*	1.3443
EURUSD	1.1139	RUBPLN	0.0586
CHFPLN	3.8409	NOKPLN	0.4601
GBPPLN	5.8668	DKKPLN	0.5605
USDCNY	6.4167	SEKPLN	0.4362

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

12/08/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.185	4.213	4.199	4.188	4.2093
USDPLN	3.738	3.811	3.810	3.747	3.7805
EURUSD	1.102	1.121	1.102	1.118	-

Rynek stopy procentowej

12/08/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.77	-2	23.04.2015	OK0717	1.645
DS1019 (5L)	2.34	-5	23.04.2015	PS0420	2.083
DS0725 (10L)	2.86	1	06.08.2015	DS0725	3.076

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.67	-1	0.54	-2	0.05	0
2L	1.77	-2	0.88	-4	0.08	0
3L	1.86	-4	1.18	-4	0.15	0
4L	1.98	-5	1.42	-4	0.25	-1
5L	2.10	-6	1.62	-4	0.37	-1
8L	2.40	-9	2.02	-2	0.75	-2
10L	2.53	-9	2.19	-2	0.96	-2

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	1.80	1
9M	1.82	0
1Y	1.83	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	1
3x6	1.67	-1
6x9	1.62	-2
9x12	1.63	0
3x9	1.71	-1
6x12	1.66	-2

Miary ryzyka fiskalnego

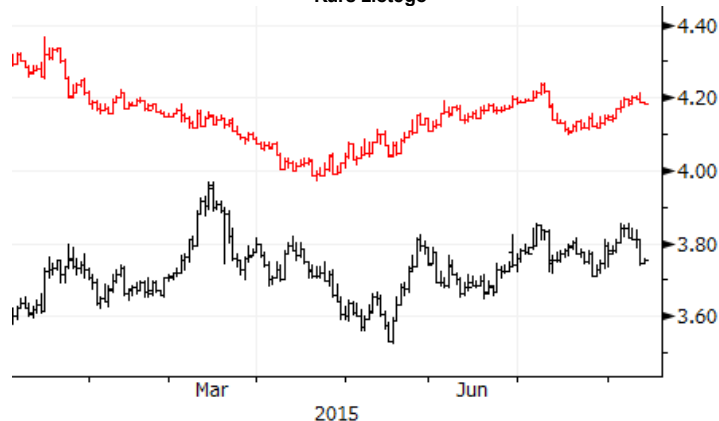
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	2.25	-5
Czechy	0	0	0.22	0
Węgry	153	2	2.97	1
Hiszpania	95	3	1.37	7
Włochy	114	4	1.22	7
Portugalia	169	3	1.79	10
Irlandia	50	0	0.56	-3
Niemcy	14	0	-	-

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

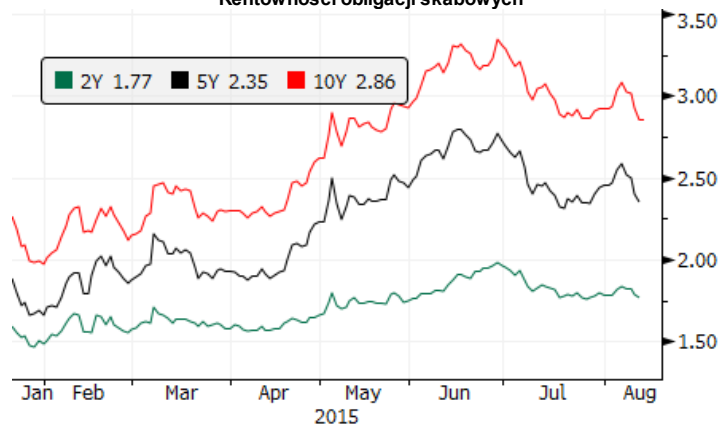
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

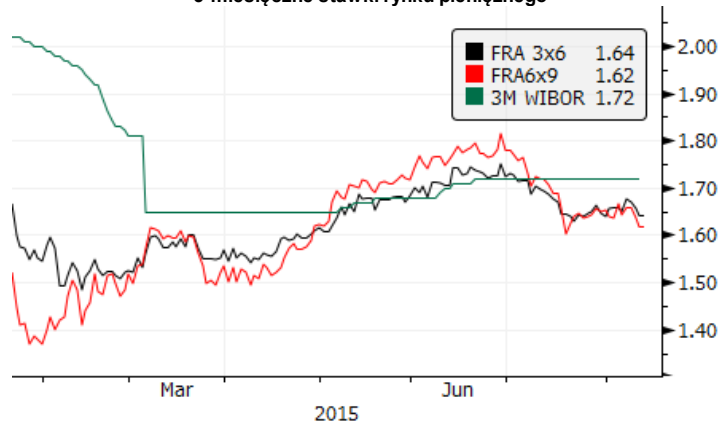
Kurs złotego



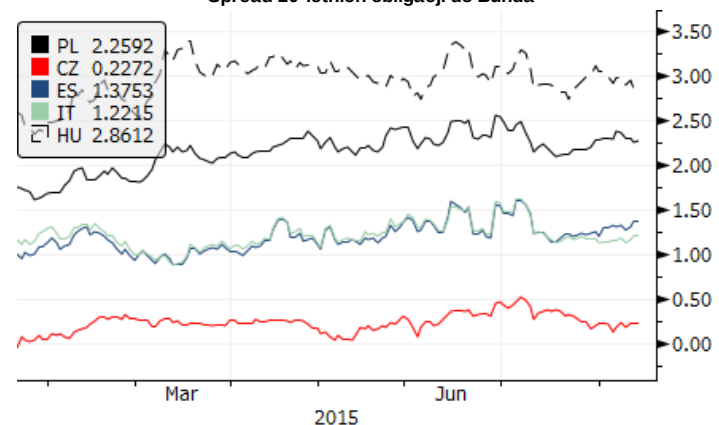
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-0,1	-	-0,2
CZWARTEK (13 sierpnia)							
14:00	PL	CPI	VII	% r/r	-0,8	-0,8	-0,8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mln €	353	77	1 184
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	14 560	14 632	14 131
14:00	PL	Import	VI	mln €	13 708	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