

CODZIENNIK

26 sierpnia 2015

Chiny obniżają stopy procentowe

- Chiny obniżają stopy, wyraźne odreagowanie na rynku
- Złoty stabilny do euro i słabszy do dolara po spadku kursu EURUSD
- Obligacje znowu mocno tracą wobec wzrostu szans na podwyżkę stóp w USA we wrześniu
- Dzisiaj dane z USA

Wtorek był kolejnym słabym dniem dla chińskich akcji, ale mimo to europejska sesja przebiegała w dobrych nastrojach. Indeksy giełdowe rosły, a waluty CEE odrabiały straty, gdyż osłabienie z początku tygodnia zostało przez inwestorów wykorzystane do akumulacji ryzykownych aktywów. Na początku sesji poznaliśmy także niezłe dane z Niemiec – indeks Ifo wzrósł nieoczekiwanie w sierpniu, a w trakcie dnia pojawiła się w końcu też pozytywna wiadomość z Chin. Tamtejszy bank centralny obniżył stopy procentowe, co dało to inwestorom nadzieję, że chińskie władze nie pozostawią rynków samym sobie (ostatnio pojawiały się plotki, że zawieszony może zostać interwencyjny skup akcji) i że podejmą być może dalsze kroki w celu zapobiegnięcia istotnemu spowolnieniu drugiej największej gospodarki świata. Wzrost szans na ustabilizowanie sytuacji oznacza większe prawdopodobieństwo wrześniowej podwyżki stóp w USA i wczoraj rentowności globalnych obligacji znowu wyraźnie wzrosły. Drugim czynnikiem osłabiającym popyt na bezpieczne aktywa były wczoraj dane z USA. Sprzedaż nowych domów była mniej więcej zgodna z oczekiwaniami, ale indeks nastroju konsumentów USA wyraźnie przekroczył oczekiwania osiągając drugi najwyższy poziom w tym roku i po czterech miesiącach wracając powyżej 100 pkt.

Kurs EURUSD spadał wczoraj w spokojnym tempie i na koniec polskiej sesji był blisko 1,143. Dolar zyskiwał dzięki uspokojeniu sytuacji na globalnym rynku oraz spadku ryzyka oddalenia się podwyżek stóp Fed. Dane z USA były lepsze od oczekiwań, ale nie wywołały silnych ruchów, jedynie nieznacznie umacniając dolara. W nocy euro odrobiło część strat i dziś na otwarciu kurs jest blisko 1,15. Wczorajsze dane z USA nie wywołały silnych zmian EURUSD, a dziś poznamy jedynie zamówienia na dobra trwałego użytku, więc kurs pozostanie zapewne w przedziale 1,136-1,17 wyznaczonym przez poniedziałkową sesję. Większe wahania nadal są możliwe w dalszych dniach tygodnia, kiedy to poznamy sporo ważnych danych z USA, w tym drugi szacunek PKB za II kw.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj w okolicy 4,22-4,23. Podczas gdy w poniedziałek złoty nieźle radził sobie w obliczu nagłego pogorszenia globalnego nastroju, wczoraj nie zyskał za bardzo na równie istotnym odreagowaniu. USDPLN wzrósł z 3,65 do 3,69 pod wpływem spadającego EURUSD. Z innych walut CEE uwagę zwraca lekka deprecjacja forinta (EURHUF w górę ponad 313 z 311) oraz korony (EURCZK w górę do ok. 27,14 z 27) jak też umocnienie rubla (USDRUB w dół poniżej 69 z 71). Bank centralny Węgier zgodnie z oczekiwaniami nie zmienił stóp procentowych, główna została na historycznym minimum 1,35%. Zdaniem banku, obecny poziom stóp utrzymywany przez dłuższy czas gwarantuje osiągnięcie celu inflacyjnego, a obecna niepewność panująca na rynku wymaga ostrożnego podejścia w polityce pieniężnej. Dziś rano EURPLN oscyluje w okolicy 4,24. Mimo że chińska giełda dzisiaj wzrosła, indeksy w Europie spadają na otwarciu. Nastrój na globalnym rynku nadal jest niepewny, co będzie wywierać presję na waluty CEE i ograniczać potencjał do umocnienia złotego.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS rosły bardzo mocno drugi dzień z rzędu. Wydaje się, że głównym czynnikiem osłabiającym wczoraj polski rynek było ponowne nasilenie się oczekiwań, że podwyżka stóp Fed nastąpi jednak we wrześniu, bowiem chińskie władze podejmują działania w celu ustabilizowania gospodarki, a wczorajsze dane z USA były bardzo dobre. W rezultacie, 10-letnie IRS i rentowności wzrosły wczoraj o odpowiednio 6 pb i 13 pb. Spread asset swap dla 10 lat wzrósł wczoraj do prawie 40 pb osiągając najwyższy poziom od września 2012. Rentowność 10-letniego Bundu wzrosła wczoraj jeszcze bardziej niż długoterminowego polskiego benchmarku, więc spread nieco się zawęził.

Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w lipcu do 10,1% i była najniższa od 2008 r. W ujęciu m/m liczba bezrobotnych spadła o 37 tysięcy, czyli więcej niż przed rokiem (34 tysiące). Podobne zjawisko zaobserwowaliśmy w czerwcu i oznacza ono przyspieszenie tempa spadku bezrobocia, podczas gdy my spodziewaliśmy się raczej jego spowolnienia w związku z wyczerpywaniem się zasobów siły roboczej. Mocniejszy spadek stopy bezrobocia częściowo wynika jednak z silniejszej interwencji Ministerstwa Pracy – do prac subsydiowanych i na szkolenia wysłano o 9 tys. osób więcej niż przed rokiem. Stopa bezrobocia wg BAEL spadła w II kw. do 7,4% - najniższego poziomu od 2008 r.

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	4.2368	CZKPLN	0.1565
USDPLN	3.6889	HUFPLN*	1.3457
EURUSD	1.1485	RUBPLN	0.0534
CHFPLN	3.9098	NOKPLN	0.4464
GBPPLN	5.7943	DKKPLN	0.5677
USDCNY	6.4145	SEKPLN	0.4398

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 25/08/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.208	4.263	4.226	4.234	4.2309
USDPLN	3.644	3.715	3.666	3.706	3.6613
EURUSD	1.140	1.162	1.153	1.142	-

Rynek stopy procentowej 25/08/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.82	3	23.04.2015	OK0717	1.645
DS1019 (5L)	2.51	11	23.04.2015	PS0420	2.083
DS0725 (10L)	2.97	12	06.08.2015	DS0725	3.076

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.68	3	0.51	1	0.05	0
2L	1.77	3	0.83	2	0.10	1
3L	1.92	6	1.11	2	0.19	3
4L	2.08	9	1.36	3	0.31	5
5L	2.23	12	1.56	4	0.45	7
8L	2.56	15	2.00	7	0.84	10
10L	2.68	15	2.18	7	1.07	12

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.77	10
T/N	1.77	10
SW	1.64	1
2W	1.63	0
1M	1.66	0
3M	1.72	0
6M	1.80	0
9M	1.82	0
1Y	1.83	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	1
3x6	1.70	2
6x9	1.64	3
9x12	1.63	2
3x9	1.76	4
6x12	1.68	3

Miary ryzyka fiskalnego

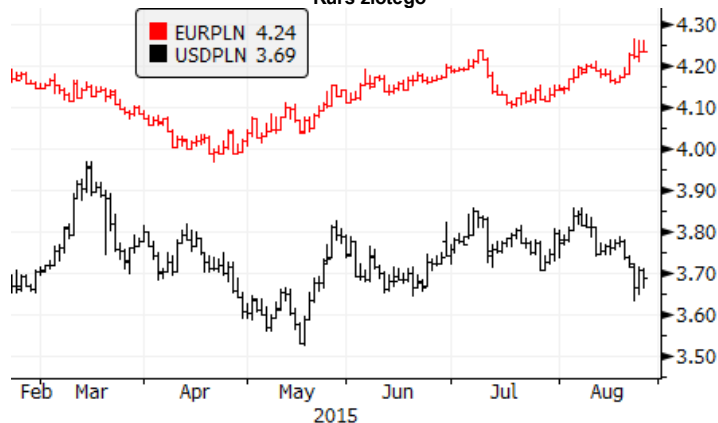
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	73	-1	2.24	-2
Czechy	0	0	0.16	-7
Węgry	167	-2	2.96	4
Hiszpania	104	-6	1.37	-7
Włochy	119	-7	1.25	-6
Portugalia	178	-3	1.99	-10
Irlandia	51	0	0.67	9
Niemcy	14	0	-	-

*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



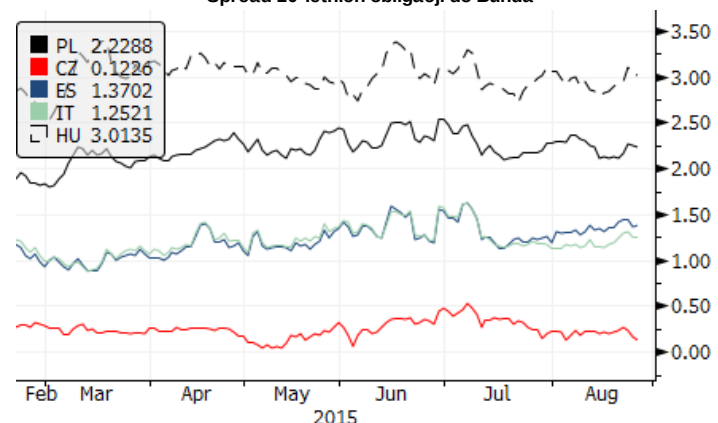
Rentowności obligacji skarbowych



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 (21 sierpnia)								
3:45	CN	Wstępny PMI-przemysł	VIII	pkt	48,2	-	47,1	47,8
9:30	DE	Wstępny PMI-przemysł	VIII	pkt	51,6	-	53,2	51,8
10:00	EZ	Wstępny PMI-przemysł	VIII	pkt	52,2	-	52,4	52,4
PONIEDZIAŁEK (24 sierpnia)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (25 sierpnia)								
8:00	DE	PKB	II kw.	% r/r	1,6	-	1,6	1,1
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VII	%	10,1	10,1	10,1	10,3
10:00	DE	Indeks Ifo	VIII	pkt	107,6	-	108,3	108,0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	1,35	-	1,35	1,35
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VII	tys.	510	-	507	481
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	VIII	pkt	93,4	-	101,5	91,0
ŚRODA (26 sierpnia)								
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VII	% m/m	-0,4	-		3,4
CZWARTEK (27 sierpnia)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	3,2	-		0,6
14:30	US	Drugi szacunek PKB	II kw.	% r/r	-	-		277
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	1,5	-		-1,8
PIĄTEK (28 sierpnia)								
9:00	CZ	PKB	II kw.	% r/r	4,4	-		4,0
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	3,3	3,3		3,6
10:00	PL	Konsumpcja prywatna	II kw.	% r/r	3,1	3,0		3,1
10:00	PL	Inwestycje	II kw.	% r/r	9,8	9,0		11,4
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,4	-		0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	VII	% m/m	0,4	-		0,2
16:00	US	Indeks nastroju Michigan	VIII	pkt	93,2	-		92,9

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