

CODZIENNIK

28 sierpnia 2015

Dzisiaj dane o PKB

- Kolejne optymistyczne dane z USA, dobry nastrój na globalnym rynku utrzymuje się
- Złoty tylko przejściowo mocniejszy do euro i dalej traci do dolara w wyniku dalszych spadków EURUSD
- Chwilowe umocnienie polskich obligacji
- Dzisiaj ważne dane z Polski i USA

Większość z publikowanych wczoraj danych z USA była lepsza od prognoz i odczyty te miały największy wpływ na notowania. Drugi szacunek PKB za II kw. wyraźnie przekroczył oczekiwania, a największy wpływ na istotną rewizję w górę miały inwestycje i zapasy, poprawie uległ również eksport netto i konsumpcja prywatna. Tygodniowa liczba nowych bezrobotnych spadła w stosunku do poprzedniego tygodnia i jedynie niezakończona sprzedaż domów była nieco słabsza od oczekiwań. Dane miały pozytywny wpływ na rynek kapitałowy (bowiem osłabły obawy o istotne spowolnienie globalnej gospodarki) oraz na dolara (bo wrześniowa podwyżka stóp procentowych Fed stała się bardziej prawdopodobna). Ucierpiały za to waluty regionu CEE, które tym razem radziły sobie wyraźnie słabiej niż inne waluty z rynków wschodzących. Szef Europejskiego Funduszu Stabilizującego, Klaus Regling, powiedział wczoraj, że w przypadku greckiego długu możliwe jest wydłużenie jego zapadalności, zawieszenie spłat, ale nie ma możliwości umorzenia zobowiązań. Nawiązał tym samym do stanowiska MFW, który uważa, że dług Grecji jest nie do spłacenia i od jego redukcji Fundusz uzależnia przystąpienie do kolejnego pakietu pomocowego dla tego kraju. Zdaniem Reglinga, wkład MFW mógłby wynieść do 16 mld €. Dzisiaj zaprzysiężona ma zostać tymczasowa premier Grecji, Vassiliki Thanou. Przyspieszone wybory parlamentarne mają się odbyć w przyszłym miesiącu.

Kurs EURUSD spadł wczoraj trzeci dzień z rzędu i dzięki danym z USA osiągnął ok. 1,122. Odczyty z amerykańskiej gospodarki będą również w centrum uwagi w trakcie dzisiejszej sesji. Po południu poznamy istotne dane o wydatkach, dochodach oraz nastrojach konsumentów USA, więc koniec tygodnia może też być dość dynamiczny na rynku EURUSD.

Kurs EURPLN spadł przejściowo poniżej 4,21 dzięki wyraźnym wzrostom europejskich indeksów giełdowych na początku dnia. Na koniec polskiej sesji złoty wytracił jednak całość umocnienia, do czego w części przyczyniły się jastrzębie dane z USA. Kurs USDPLN rósł tymczasem przez cały dzień i na koniec krajowych godzin handlu był już powyżej 3,77, najwyższej od zeszłego

tygodnia. Spośród innych walut regionu na uwagę zwraca dość wyraźne umocnienie rubla, który korzystał z silnego wzrostu cen ropy w trakcie wczorajszej sesji (+5% dla ropy Brent) – USDRUB spadł do 66,3 z ponad 68. Dziś rano poznamy dane o polskim PKB za II kw. Naszym zdaniem, szanse na rewizję w górę są raczej małe (szczegóły w ostatnim akapicie), więc jeśli finalny odczyt miałby się różnić od wstępnego, to naszym zdaniem jest raczej ryzyko kolejnego rozczarowania, które miałyby negatywny wpływ na złotego.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności oraz IRS spadały od początku sesji w ślad za umacniającym się długiem z peryferii strefy euro. Zysków nie udało się jednak utrzymać do końca sesji z powodu mocnych danych z USA i ostatecznie w dziennym rozrachunku nie zaszły duże zmiany. 10-letni Bund stracił wczoraj, więc spread do polskiego odpowiednika nieco się zawężił – do 220 pb z 225 pb. Dla polskiego długu kluczowe na dziś w dalszym ciągu wydają się nastroje globalne. Kwestia polityki pieniężnej Fed miała decydujący wpływ na polski dług, a popołudniowe dane z USA mogą wpłynąć na oczekiwania odnośnie do zmian stóp w USA. Jeśli chodzi o polskie dane o PKB, to naszym zdaniem jest większa szansa, że będą one sprzyjające dla obligacji, niż miałyby je jeszcze osłabić.

Członek zarządu NBP, Andrzej Raczek, powiedział, że deflacja „będzie się kurczyć” w kolejnych miesiącach. Jest to zgodne z naszymi prognozami, spodziewamy się inflacji CPI na poziomie +0,5% r/r w grudniu.

Senacka Komisja Finansów Publicznych zarekomendowała przywrócenie ustawy o przewalutowaniu kredytów do jej pierwotnego kształtu, tj. podziału zrealizowanego ryzyka kursowego równomiernie między kredytobiorcę i kredytodawcę oraz uzależnienia momentu, w którym możliwe będzie przewalutowanie, od współczynnika LtV. Utrzymano jednak podwyższone progi powierzchni mieszkań i domów (100 i 150 metrów kwadratowych).

Dziś o 10:00 poznamy dane o polskim PKB za II kw. Pierwszy odczyt rozczarował, pokazując spowolnienie do 3,3% r/r i naszym zdaniem przestrzeń do rewizji w górę nie jest zbyt duża (w przeciwieństwie do I kw. 2015) po tym, jak czerwcowe dane o bilansie płatniczym pokazały mniejszą od oczekiwań nadwyżkę w handlu zagranicznym. Szacujemy, że wzrost konsumpcji pozostał mocny w II kw., w okolicach 3% r/r, a wzrost inwestycji spowolnił tylko nieznacznie w okolice 9% r/r, a spowolnienie wzrostu PKB wynikało przede wszystkim z niższego wkładu eksportu netto.

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 Łuziński 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	4.2382	CZKPLN	0.1565
USDPLN	3.7655	HUFPLN*	1.346
EURUSD	1.1256	RUBPLN	0.0576
CHFPLN	3.9011	NOKPLN	0.4544
GBPPLN	5.8059	DKKPLN	0.5678
USDCNY	6.3931	SEKPLN	0.445

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/08/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.210	4.246	4.245	4.235	4.2255
USDPLN	3.720	3.780	3.729	3.770	3.745
EURUSD	1.120	1.139	1.139	1.124	-

Rynek stopy procentowej 27/08/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.80	-1	23.04.2015	OK0717	1.645
DS1019 (5L)	2.46	0	23.04.2015	PS0420	2.083
DS0725 (10L)	2.94	0	06.08.2015	DS0725	3.076

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.66	1	0.52	3	0.05	0
2L	1.77	2	0.85	5	0.09	0
3L	1.90	2	1.15	7	0.17	0
4L	2.05	2	1.41	7	0.29	0
5L	2.19	2	1.63	8	0.42	0
8L	2.51	2	2.08	9	0.83	1
10L	2.64	2	2.27	8	1.06	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.90	9
T/N	1.76	-5
SW	1.64	0
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	1.71	0
3x6	1.68	1
6x9	1.61	0
9x12	1.60	1
3x9	1.73	-4
6x12	1.66	-3

Miary ryzyka fiskalnego

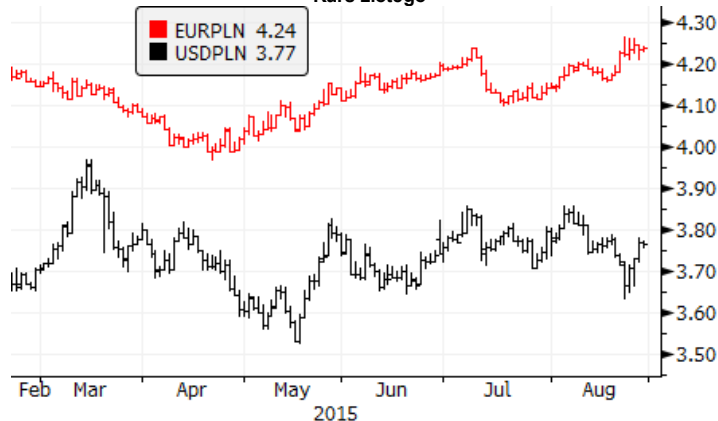
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	-1	2.20	-3
Czechy	0	0	0.14	-2
Węgry	163	-3	3.04	-2
Hiszpania	99	-4	1.32	-9
Włochy	113	-5	1.18	-9
Portugalia	170	-8	1.87	-11
Irlandia	52	0	0.67	3
Niemcy	14	0	-	-

*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



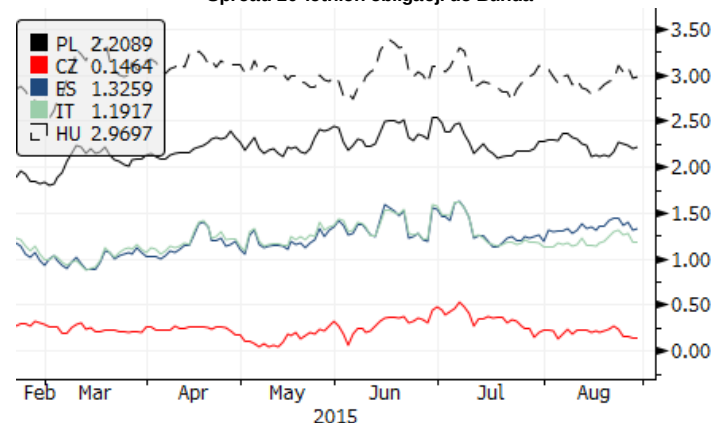
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do 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	-	2,0	4,3
CZWARTEK (27 sierpnia)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	275	-	271	277
14:30	US	Drugi szacunek PKB	II kw.	% r/r	3,2	-	3,7	0,6
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	1,0	-	0,5	-1,7
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	93,0	-		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