

CODZIENNIK

12 listopada 2015

Dzisiaj pierwsze posiedzenia Sejmu i Senatu

- **Polityka pieniężna EBC i Fed w centrum uwagi inwestorów**
- **Złoty zyskuje do euro i pozostaje stabilny do dolara w wyniku spadku EURUSD**
- **Rentowności w dół dzięki nadziejom na działania EBC**
- **Dzisiaj pierwsze posiedzenie nowego parlamentu, za granicą produkcja przemysłowa strefy euro i tygodniowe dane z rynku pracy USA**

Perspektywy polityki pieniężnej EBC oraz Fed miały największy wpływ na notowania w trakcie wtorkowej sesji. Dolar wznowił impuls aprecjacyjny dzięki istotnemu wzrostowi szans na to, że już w grudniu amerykański bank centralny podniesie stopy – po piątkowych, dużo lepszych od oczekiwań danych z rynku pracy USA, prawdopodobieństwo takiego ruchu wzrosło z ok. 50% do ok. 70%. Strefa euro czeka tymczasem na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej przez EBC, co też ma nastąpić w przyszłym miesiącu. Po poniedziałkowych doniesieniach sugerujących rosnącą zgodę wśród członków EBC co do potrzeby obniżenia stopy depozytowej głębiej poniżej zera, we wtorek rentowności w Europie dość wyraźnie spadały, a wspólna waluta była pod presją.

Kurs EURUSD spadał od początku wtorkowej sesji i w efekcie na koniec polskich godzin handlu znalazł się poniżej piątkowego minimum osiągając 1,068. Dolar nadal korzystał z rosnących szans na grudniową podwyżkę stóp w USA, podczas gdy euro wciąż było pod presją oczekiwań na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej przez EBC już w przyszłym miesiącu. Wczoraj wspólna waluta odrobiła część strat dzięki zachowawczym słowom Mario Draghiego i dziś na otwarciu EURUSD jest blisko 1,075. Po południu swoje wystąpienia zaplanowanych ma kilkoro członków FOMC i ich słowa mogą mieć dziś największy wpływ na notowania dolara.

Kurs EURPLN zanotował we wtorek drugi z rzędu dzień spadku i znalazł się poniżej 4,24. Korzystnie na złotego wpływać mogły rosnące oczekiwania na dalsze działania EBC, jak również brak kontrowersji w ogłoszonych kandydaturach na szefów resortów gospodarczych nowego rządu. Inne waluty regionu – forint i rubel – też zyskały lekko na wartości we wtorek. Dalszy spadek EURUSD sprawił natomiast, że złoty stracił do dolara, ale USDPLN pozostaje nieco poniżej piątkowego szczytu. Pod

nieobecność polskich inwestorów w środę krajowa waluta zyskała dość wyraźnie do euro i dolara – EURPLN obniżył się do 4,205 (najniższy od drugiej połowy września), a USDPLN poniżej 3,91. Na korzyść złotego mógł działać dość dobry nastrój na świecie i obniżona płynność na polskim rynku. Dziś na otwarciu oba kursy są nieco powyżej wczorajszych minimów, a kontrakty na indeksy w Europie lekko spadają. Po południu wypowiadać się będzie kilkoro członków FOMC, w tym szefowa Fed, i mogą to być główne czynniki wpływające dziś na rynek walutowy.

Na krajowym rynku stopy procentowej wtorek przyniósł wyraźne wypłaszczenie krzywych IRS i obligacyjnej pod wpływem dość istotnego umocnienia na środku i długim końcu. Podczas gdy w poniedziałek sektory 5 i 10 lat były jeszcze pod presją oczekiwań na grudniową podwyżkę stóp w USA, we wtorek na pierwszy plan wysunęły się rosnące nadzieje na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej przez EBC. W efekcie, 5- i 10-letnie IRS oraz rentowności spadły o 5-10 pb. Krótki koniec IRS pozostał dość stabilny, podczas gdy 2-letni benchmark obligacyjny jeszcze nieco się umocnił (o 4 pb).

Dzisiaj o 13:00 rozpocznie się pierwsze posiedzenie nowego Sejmu, a o 17:00 pierwsze posiedzenie Senatu. Dzisiaj również premier Ewa Kopacz złoży dymisję. Prezydent Andrzej Duda ma teoretycznie 14 dni na powołanie nowego rządu, ale zakładamy, że nominacje dla Beaty Szydło i jej ministrów zostaną wręczone znacznie szybciej. PiS zależy na możliwie szybkim zakończeniu tworzenia rządu, m.in. z powodu planowanych poprawek w projekcie budżetu na 2016 r. We wtorek Beata Szydło powiedziała, że budżet będzie pierwszą kwestią, którą zajmie się rząd. Potwierdziła też, że priorytetowym projektem jej rządu będzie wprowadzenie ustawy 500 zł na dziecko oraz obniżenie wieku emerytalnego.

W środę kandydat na ministra finansów Paweł Szałamacha napisał na Facebooku, że PiS opowiada się za pozostawieniem złotego jako polskiej waluty, a przyjęcie euro nie jest priorytetem. Wyraził też opinię, że złoty może stać się jedną z walut rezerwowych.

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	4.2209	CZKPLN	0.1562
USDPLN	3.9289	HUFPLN*	1.3522
EURUSD	1.0743	RUBPLN	0.0599
CHFPLN	3.9101	NOKPLN	0.4545
GBPPLN	5.9748	DKKPLN	0.5658
USDCNY	6.3676	SEKPLN	0.4525

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11/11/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.207	4.245	4.242	4.211	4.2485
USDPLN	3.922	3.968	3.963	3.925	3.957
EURUSD	1.070	1.077	1.071	1.073	-

Rynek stopy procentowej 11/11/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.59	0	24.09.2015	OK0717	1.77
DS1019 (5L)	2.16	0	24.09.2015	PS0420	2.317
DS0725 (10L)	2.82	0	06.08.2015	DS0725	3.076

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.54	-1	0.65	2	-0.06	0
2L	1.55	-1	0.98	2	-0.06	0
3L	1.62	-1	1.28	3	0.00	0
4L	1.76	0	1.50	2	0.11	0
5L	1.90	0	1.68	2	0.25	0
8L	2.27	0	2.07	3	0.69	-1
10L	2.43	0	2.24	3	0.95	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.62	0
T/N	1.62	0
SW	1.63	0
2W	1.65	0
1M	1.67	0
3M	1.73	0
6M	1.80	0
9M	1.82	0
1Y	1.83	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	-1
3x6	1.62	1
6x9	1.46	2
9x12	1.38	0
3x9	1.65	-1
6x12	1.47	1

Miary ryzyka fiskalnego

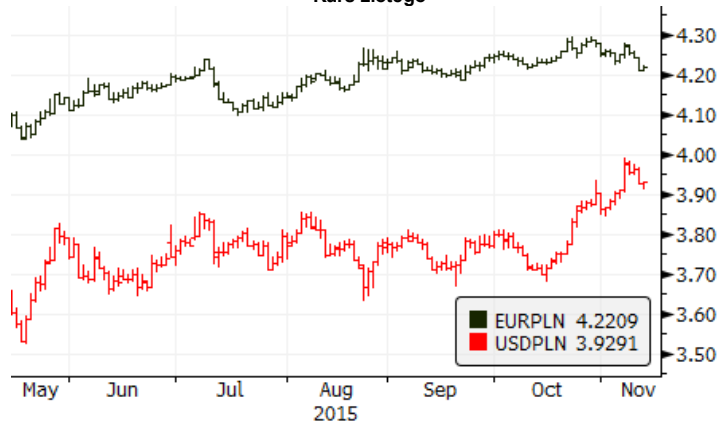
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	74	0	2.21	-9
Czechy	0	0	-0.10	0
Węgry	161	-1	2.86	5
Hiszpania	90	-1	1.22	-3
Włochy	97	-1	1.02	-5
Portugalia	193	2	2.12	-2
Irlandia	46	-1	0.54	-4
Niemcy	13	0	-	-

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

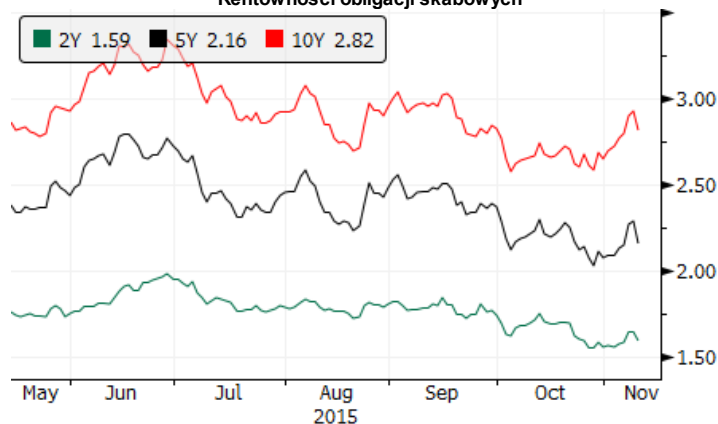
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



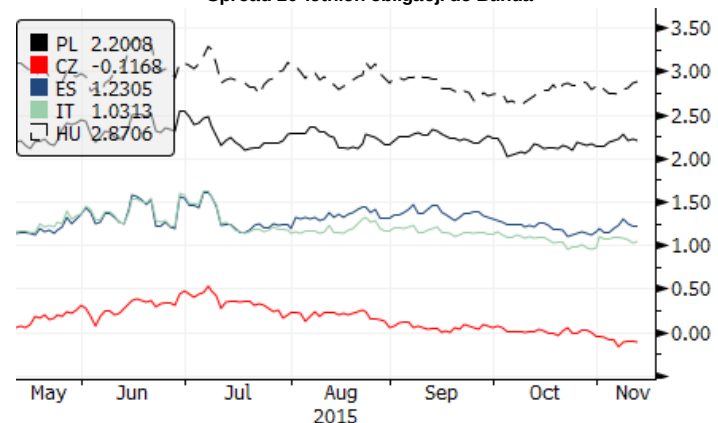
Rentowności obligacji skarbowych



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 (6 listopada)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	0,5	-	-1,1	-1,2
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	3,5	-	0,6	6,3
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	182	-	271	137
14:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	5,0	-	5,0	5,1
PONIEDZIAŁEK (9 listopada)								
8:00	DE	Eksport	IX	% m/m	2,0	-	2,6	-5,2
9:00	CZ	CPI	X	% r/r	0,4	-	0,2	0,4
WTOREK (10 listopada)								
9:00	HU	CPI	X	% r/r	0,0	-	0,1	-0,4
ŚRODA (11 listopada)								
	PL	Święto Niepodległości						
CZWARTEK (12 listopada)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	-0,1	-		-0,5
13:00	PL	Pierwsze posiedzenia Sejmu						
14:30	US	Tygodniowa liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	270	-		276
PIĄTEK (13 listopada)								
8:00	DE	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	1,8	-		1,6
9:00	CZ	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	4,2	-		4,6
9:00	HU	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	2,3	-		2,7
10:00	PL	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	3,3	3,3		3,3
11:00	EZ	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	1,7	-		1,5
14:00	PL	CPI	X	% r/r	-0,8	-0,8		-0,8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IX	mln €	-418	-519		-864
14:00	PL	Eksport	IX	mln €	14 950	15 446		12 764
14:00	PL	Import	IX	mln €	14 682	15 000		12 855
14:00	PL	Podaż pieniądza	X	%r/r	8,2	8,5		8,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,3	-		0,1
16:00	US	Wstępny Michigan	XI	pkt	91,0	-		90,0

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 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