

CODZIENNIK

17 listopada 2015

Exposé premier Szydło w środę

- Jedynie przejściowe pogorszenie nastrojów po ataku terrorystycznym w Paryżu
- Prezydent Duda powołał nowy rząd, exposé premier Szydło w środę
- Złoty bez dużych zmian do euro i dolara, EURUSD stabilny
- Rentowności w Polsce i na świecie lekko w dół
- Dzisiaj dane z Niemiec i USA oraz decyzja węgierskiego banku centralnego

Podwyższona awersja do ryzyka wywołana przez słabe dane z Japonii i atak terrorystyczny w Paryżu utrzymywała się jedynie na początku wczorajszej sesji i w kolejnych godzinach sytuacja nieco się uspokoiła. Indeksy giełdowe w Europie dość szybko zniwelowały poranne spadki, obligacje nie utrzymały zysków z początku dnia, a euro radziło sobie do dolara lepiej niż w trakcie sesji azjatyckiej. Lekkim wsparciem dla wspólnej waluty mogły być październikowe dane inflacyjne ze strefy euro, które pokazały nieznaczne przyspieszenie. Wiceprezes EBC, Vitor Constancio, powiedział, że zamachy w Paryżu mogą negatywnie wpłynąć na nastroj na rynku. Odnosząc się do polityki pieniężnej strefy euro podkreślił, że pozostanie ona bardzo luźna przez długi czas i że dostępne są dodatkowe narzędzia, których można użyć w razie potrzeby. Jego komentarz nie miał wczoraj istotnego wpływu na notowania. W USA, ale również i w Azji sesje na giełdzie zakończyły się dość wyraźnymi wzrostami indeksów.

Prezydent Andrzej Duda powołał Beatę Szydło na prezesa Rady Ministrów. Powołany został również cały nowy rząd, zgodnie z przedstawionymi tydzień temu kandydaturami. Elżbieta Witek, rzeczniczka rządu, poinformowała, że premier Beata Szydło w środę w Sejmie wygłosi exposé. Henryk Kowalczyk, minister w Kancelarii Prezesa RM, przewodniczący Komitetu Stałego RM, poinformował w wywiadzie radiowym dla PR1, że rząd na początek zajmie się realizacją obietnic przedwyborczych, a w szczególności programem prorodzinnym „500 plus”, którego koszt w 2016 r. szacowany jest na ok. 15-16 mld zł, a w kolejnych latach na nie więcej niż 21,5 mld zł rocznie. Dodał, że program ten będzie wprowadzony w marcu-kwietniu przyszłego roku. Dodał, że przyszłoroczny deficyt budżetowy może wzrosnąć o 1-2 mld zł, jednak rząd chce zachować deficyt na poziomie poniżej 3% PKB.

Kurs EURUSD poruszał się wczoraj w trendzie bocznym wokół 1,073. Dane inflacyjne ze strefy euro ani kolejne sygnały z EBC lekko wsparły wspólną walutę, ale nie zdołały wywołać wyraźniejszego ruchu w czasie europejskiej sesji. Dopiero po zamknięciu krajowej sesji dolar zaczął wyraźniej zyskiwać do euro i dziś rano EURUSD jest blisko 1,065, poniżej zeszłotygodniowego dołka. W trakcie dzisiejszej sesji zostanie opublikowanych więcej

danych niż wczoraj, które mogą wpłynąć na notowania. Wydaje się, że inwestorzy mogą być szczególnie wrażliwi na popołudniowe dane z USA, które będą interpretowane w kontekście najbliższej decyzji FOMC ws. stóp. EURUSD waha się blisko wielomiesięcznego minimum i jeśli dane z USA publikowane dzisiaj i w dalszej części tygodnia zaskoczą na plus, wtedy kurs mógłby spaść mocniej w kierunku 1,05.

Kursy EURPLN i USDPLN nie uległy wczoraj dużym zmianom i przez cały dzień wahały się blisko lokalnych maksimów na 4,245 i 3,96. Większe zmiany w regionie zanotowano na rynku rubla, który najpierw umocnił się do ok. 65,75 za dolara, ale szybko wrócił w okolice 66,5. Impuls spadkowy EURPLN zatrzymał się w zeszłym tygodniu dokładnie na 100-dniowej średniej kroczącej i od tego czasu kurs wzrósł o ok. 4 grosze. Wygląda na to, że musi pojawić się kolejny pozytywny czynnik, by złoty mógł znowu zacząć zyskiwać do wspólnej waluty. Zaplanowane na ten tydzień odczyty z Polski nie będą wg nas wspierające, więc pozostaje liczyć na czynniki ze zewnątrz (np. kolejne gołębie sygnały z EBC).

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS lekko spadły, głównie na długim końcu, w ślad za rynkami bazowymi (rentowności niemieckich obligacji obniżyły się o 1-2 pb, podczas gdy amerykańskich o 2-4 pb). Była to reakcja na na niezbyt dobry nastroj utrzymujący się na globalnym rynku i wzrost popytu na bezpieczne aktywa. Natomiast na głównych rynkach peryferyjnych odnotowano za to lekkie osłabienie. Ze względu na brak krajowych danych nastroje na krajowym rynku pozostaną pod wpływem czynników zewnętrznych (głównie danych z Europy i USA). W krótkim terminie mogą być one również kształtowane przez informacje o podaży SPW na zaplanowaną na czwartek aukcję zamiany, na której resort finansów planuje odkupić OK0116 i PS0416.

Wczoraj w Polsce opublikowane miary inflacji bazowej za październik. Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wzrosła do 0,3% r/r z 0,2% r/r miesiąc wcześniej. Nieznaczny wzrost odnotowano również w przypadku inflacji bazowej po wyłączeniu cen administrowanych, podczas gdy pozostałe dwie miary CPI po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych oraz tzw. 15% średnia obciąża pozostały na poziomie z poprzedniego miesiąca. Spodziewamy się, że najbliższe miesiące przyniosą dalszy stopniowy wzrost miar inflacji bazowej.

Ministerstwo Finansów podało, że na koniec października deficyt budżetowy wyniósł prawie 34,5 mld zł, tj. 74,8% rocznego planu. Dochody zrealizowano w 80,4%, a wydatki w 79,6%. Tymczasem nowy minister finansów, Piotr Szałamacha, powiedział wczoraj, że w grudniu przedstawiona zostanie autopoprawka do budżetu zakładająca wzrost deficytu o 1-1,5 mld zł w 2016 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 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	4.2432	CZKPLN	0.1570
USDPLN	3.9813	HUFPLN*	1.3598
EURUSD	1.0658	RUBPLN	0.0607
CHFPLN	3.9356	NOKPLN	0.4565
GBPPLN	6.0422	DKKPLN	0.5688
USDCNY	6.3770	SEKPLN	0.4555

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 16/11/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.225	4.252	4.239	4.250	4.2472
USDPLN	3.932	3.976	3.940	3.975	3.9581
EURUSD	1.069	1.078	1.075	1.069	-

Rynek stopy procentowej 16/11/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.57	-1	24.09.2015	OK0717	1.77
DS1019 (5L)	2.05	1	24.09.2015	PS0420	2.317
DS0725 (10L)	2.67	0	06.08.2015	DS0725	3.076

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.53	0	0.62	-1	-0.06	1
2L	1.52	0	0.93	-2	-0.07	0
3L	1.57	0	1.20	-3	-0.01	0
4L	1.65	-3	1.42	-3	0.10	0
5L	1.78	-2	1.59	-3	0.23	0
8L	2.14	-3	1.98	-3	0.66	-1
10L	2.30	-3	2.14	-2	0.90	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	-5
T/N	1.58	-4
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	1.82	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	1
3x6	1.63	1
6x9	1.39	-4
9x12	1.35	2
3x9	1.65	-1
6x12	1.42	-1

Miary ryzyka fiskalnego

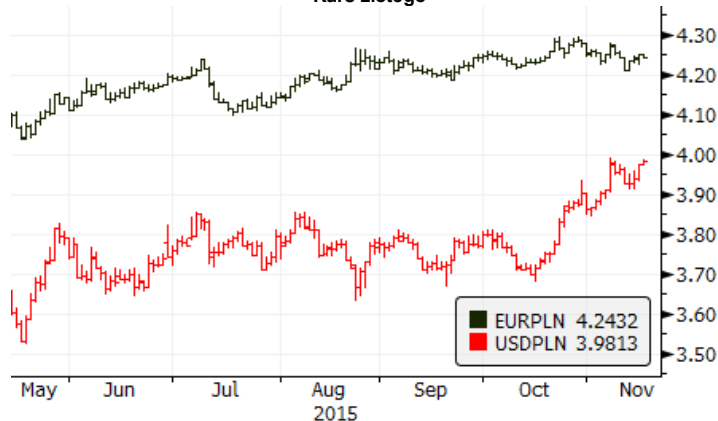
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	73	0	2.15	-2
Czechy	0	0	-0.04	1
Węgry	162	-1	2.85	-4
Hiszpania	90	0	1.27	4
Włochy	98	0	1.04	3
Portugalia	198	-3	2.14	-5
Irlandia	46	-1	0.55	-1
Niemcy	13	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

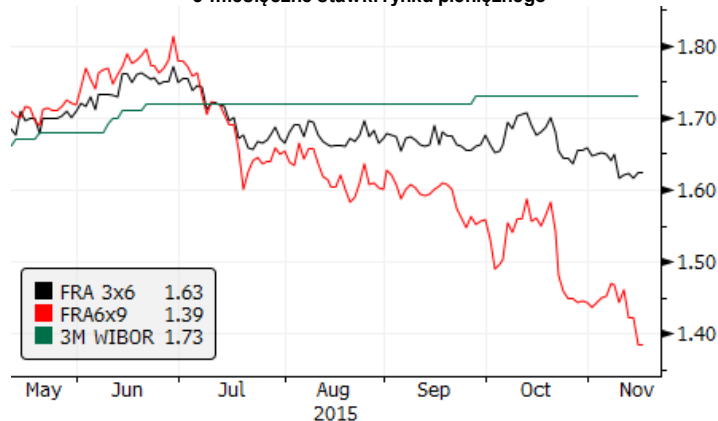
Kurs złotego



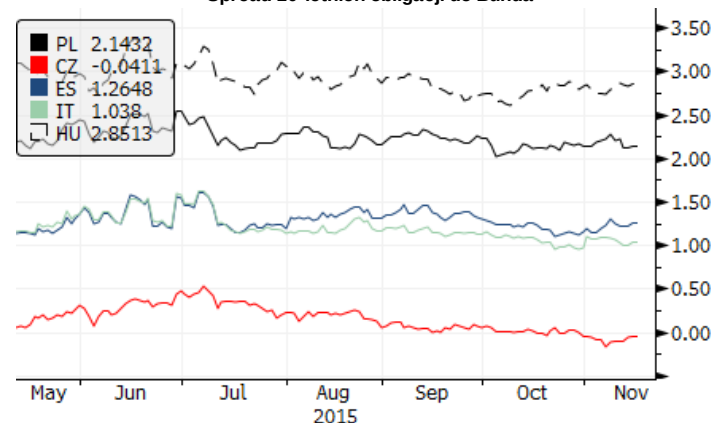
Rentowności obligacji skarbowych



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 (13 listopada)								
8:00	DE	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	1,8	-	1,7	1,6
9:00	CZ	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	4,2	-	4,3	4,6
9:00	HU	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	2,5	-	2,3	2,7
10:00	PL	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	3,3	3,3	3,4	3,3
11:00	EZ	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	1,7	-	1,6	1,5
14:00	PL	CPI	X	% r/r	-0,8	-0,8	-0,7	-0,8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IX	mIn €	-437	-519	-959	-930
14:00	PL	Eksport	IX	mIn €	15 090	15 446	15 059	12 775
14:00	PL	Import	IX	mIn €	14 719	15 000	14 972	12 963
14:00	PL	Podaż pieniądza	X	%r/r	8,4	8,5	9,2	8,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,3	-	0,1	0,1
16:00	US	Wstępny Michigan	XI	pkt	91,5	-	93,1	90,0
PONIEDZIAŁEK (16 listopada)								
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	0,0	-	0,1	0,0
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	0,3	0,2	0,3	0,2
WTOREK (17 listopada)								
11:00	DE	Indeks ZEW	XI	pkt	55,2	-		55,2
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	1,35	-		1,35
14:30	US	CPI	X	% m/m	0,2	-		-0,2
15:15	US	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,1	-		-0,2
ŚRODA (18 listopada)								
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	3,6	3,6		4,1
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	1,0	1,0		1,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	tys.	1160	-		1206
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	X	tys.	1140	-		1103
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (19 listopada)								
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	2,4	1,4		4,1
14:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	-0,9	-3,5		-2,5
14:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	X	% r/r	3,0	3,2		2,9
14:00	PL	PPI	X	% r/r	-2,5	-2,4		-2,9
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		276
14:30	US	Indeks Philly Fed	XI	pkt	0,0	-		-4,5
PIĄTEK (20 listopada)								
Brak publikacji ważnych danych								

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 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