

CODZIENNIK

2 grudnia 2015

Dzisiaj szczegóły nt. nowelizacji budżetu

- **Dobre dane z Europy, ale słabe odczyty z USA ważniejsze**
- **Pogorszenie globalnego nastroju osłabia złotego do euro, EURUSD w górę**
- **Rentowności bez zmian po dość wyraźnych wahanach w trakcie sesji**
- **Dzisiaj decyzja RPP, konferencja MF nt. nowelizacji budżetu i ważne dane z USA**

Wtorkowa sesja długo przebiegała w spokojnej atmosferze i dość dobrych nastrojach globalnych. Ostateczny odczyt PMI dla przemysłu Niemiec był jeszcze lepszy niż wstępny szacunek, co pozytywnie wpłynęło na euro. Wspólna waluta zyskiwała również w wyniku realizacji zysków z ostatniej aprecjacji dolara oraz niepewności przed jutrzejszą decyzją EBC. Rentowności obligacji w strefie euro jeszcze nieco spadły, do czego przyczyniły się także dane z USA, które mocno rozczarowały. Listopadowy ISM dla przemysłu spadł poniżej 50 pkt pierwszy raz od listopada 2012 i znalazł się najniższy od czerwca 2009. Odczyt z USA pogorszył globalny nastrój spychając indeksy giełdowe w dół.

Kurs EURUSD zanotował wczoraj pierwszy wzrost po czterech sesjach spadków odbijając do 1,064 z ok. 1,057. Wsparciem dla euro były dane z Europy, niepewność przed jutrzejszą decyzją EBC i słaby odczyt z USA. Dziś na otwarciu EURUSD oscyluje w pobliżu 1,06. Wczorajsze rozczarowujące dane z USA dały nieco wsparcia wspólnej walucie. Dzisiaj po południu poznamy kolejny ważny odczyt, tym razem z rynku pracy, który może przesądzić o tym, gdzie kurs zakończy dzień. Podobnie jak wczoraj, potencjał do silniejszych zmian wydaje się być ograniczony przez perspektywę jutrzejszej decyzji EBC.

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj po południu powyżej szczytu z początku tygodnia i osiągnął 4,284. USDPN obniżył się przejściowo do 4,02. Pod presją do euro był wczoraj też forint – EURHUF odbił do prawie 312 z 310,5. Rublowi z kolei dalej ciążyły ceny ropy – USDRUB wzrósł przejściowo do 66,8 z 66. W nocy na polskim rynku nie zaszły duże zmiany i dzisiaj rano EURPLN waha się blisko 4,28. Chińska giełda wzrosła dość wyraźnie i kontrakty na europejskie indeksy także zapowiadają dobry początek dnia. Wzrost popytu na ryzykowne aktywa może ustabilizować kurs EURPLN poniżej lokalnego szczytu na ok. 4,30 w oczekiwaniu na ważne popołudniowe dane z USA.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności rosły od początku sesji o kilka punktów bazowych, ale popołudniowe słabe dane z USA miały wyraźny korzystny wpływ na polskie aktywa. Rozczarowujący ISM z USA obniżył rentowności oraz IRS z powrotem w okolice poziomów otwarcia. Za granicą dług od

początku dnia radził sobie lepiej niż polskie obligacje i na koniec sesji był mocniejszy niż na poniedziałkowym zamknięciu.

Ministerstwo Finansów opublikowało dane o posiadaczach polskich obligacji rynkowych na koniec października. Wynika z nich, że zagranica zredukowała swoje zaangażowanie o 2,2 mld zł, a polskie banki o ponad 14 mld zł. Październik był jednak miesiącem zapadalności obligacji DS1015, co może w pewnym stopniu zaburzać wyniki. Niemniej, na koniec września banki miały tylko nieco ponad 5 mld zł, a inwestorzy zagraniczni 9,9 mld zł tego papieru. Oprócz niezrolowania środków z DS1015, polskie banki sprzedały jeszcze głównie OK0116 za 3,8 mld zł i PS0718 za prawie 2 mld. Największe zmiany dla nierezydentów odnotowano natomiast dla OK0717 (kupno za ponad 650 mln zł, udział wzrósł do ponad 24% z ok. 18%), PS0718 (kupno za 1,4 mld zł, nowego 10-letniego benchmarku DS0726 (kupno za 1,7 mld zł, udział wzrósł do 48% z 11%) czy też PS0420 (sprzedaż za 1,3 mld zł). Wśród nierezydentów, banki dokonały zakupów na ponad 2 mld zł, podczas gdy fundusze inwestycyjne sprzedały ponad 6 mld polskich obligacji. Analizując dane pod kątem geograficznym, uwagę zwraca głównie 5,5 mld odpływ z Ameryki Północnej.

Premier Beata Szydło powiedziała wczoraj po posiedzeniu rządu, że program dodatków na dzieci „500+” ruszy najpóźniej w kwietniu. Minister pracy Elżbieta Rafalska poinformowała, że dodatki na kolejne dzieci nie będą ograniczone poziomem dochodów, a koszt programu wyniesie 16 mld zł w 2016 i 22 mld zł rocznie w kolejnych latach. Henryk Kowalczyk powiedział z kolei, że deficyt budżetu w 2015 r. może wzrosnąć w wyniku nowelizacji o 5-10 mld zł (rano minister finansów Paweł Szałamacha sugerował, że będzie to 3,8-3,9 mld zł!). W wywiadzie w dzisiejszej Rzeczpospolitej Szałamacha powiedział, że deficyt sektora finansów publicznych w 2016 r. wyniesie 3-3,2% PKB. Z kolei Gazecie Polskiej powiedział, że jego celem jest, by również w 2015 próg deficytu 3% PKB nie został przekroczony, a jeśli już to nieznacznie – do 3,1-3,2%. Szałamacha powiedział też, że MF rozważa rozszerzenie koszyka walut, w których emituje obligacje, np. o jeny japońskie. We wcześniejszych wypowiedziach sugerował on, że emisje w walutach obcych należy ograniczać. Dzisiaj o 11:00 ma się odbyć konferencja prasowa ministra finansów, nt. szczegółów nowelizacji budżetu, na której mamy nadzieję poznać ostateczną wersję planów rządu w tym temacie.

Dziś RPP ogłosi decyzję ws. stóp procentowych. Sądzymy, że posiedzenie Rady znowu będzie bez znaczenia dla rynku. Wydaje się jasne, że parametry polityki pieniężnej pozostaną bez zmian do końca roku. Wciąż uważamy, że stopy pójdą w dół na początku 2016 r., po wymianie członków RPP.

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	4.2781	CZKPLN	0.1582
USDPLN	4.0285	HUFPLN*	1.3710
EURUSD	1.0619	RUBPLN	0.0604
CHFPLN	3.9261	NOKPLN	0.4665
GBPPLN	6.0717	DKKPLN	0.5734
USDCNY	6.3987	SEKPLN	0.4636

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/12/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.263	4.287	4.268	4.281	4.2651
USDPLN	4.018	4.044	4.042	4.033	4.0248
EURUSD	1.056	1.064	1.056	1.062	-

Rynek stopy procentowej 01/12/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
DS1017 (2L)	1.58	0	29.10.2015	OK0717	1.56
DS1020 (5L)	2.04	-2	29.10.2015	PS0421	2.185
DS0725 (10L)	2.66	0	29.10.2015	DS0726	2.781

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.50	-2	0.68	-1	-0.11	-1
2L	1.49	-1	0.96	-3	-0.14	-1
3L	1.54	-1	1.19	-4	-0.08	-2
4L	1.63	-1	1.37	-5	0.02	-2
5L	1.74	-1	1.52	-5	0.15	-2
8L	2.06	-2	1.87	-5	0.57	-3
10L	2.22	-2	2.03	-4	0.82	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.62	1
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	1.81	0
1Y	1.82	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.69	-1
3x6	1.55	-5
6x9	1.36	-4
9x12	1.34	-2
3x9	1.56	-9
6x12	1.37	-1

Miary ryzyka fiskalnego

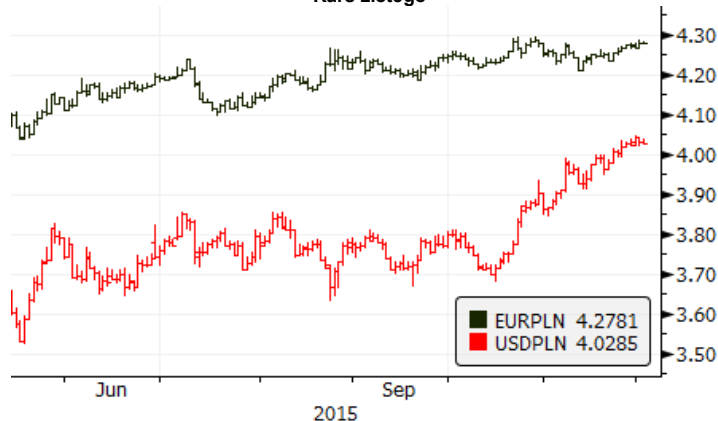
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	0	2.20	6
Czechy	0	0	-0.06	0
Węgry	156	0	2.85	3
Hiszpania	82	0	1.03	-2
Włochy	94	0	0.94	0
Portugalia	179	-2	1.79	-5
Irlandia	44	0	0.54	2
Niemcy	12	0	-	-

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

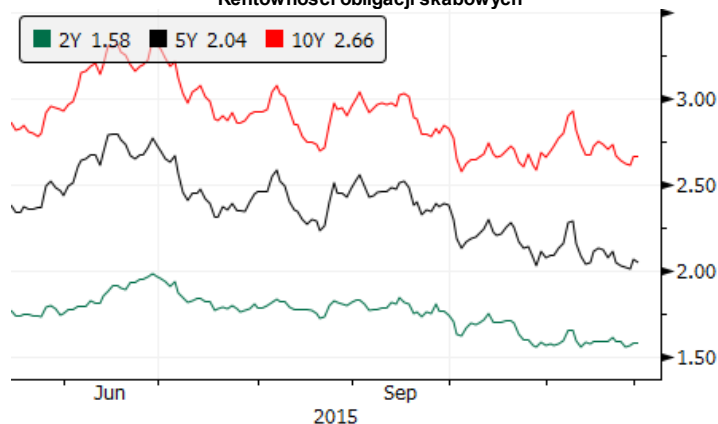
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

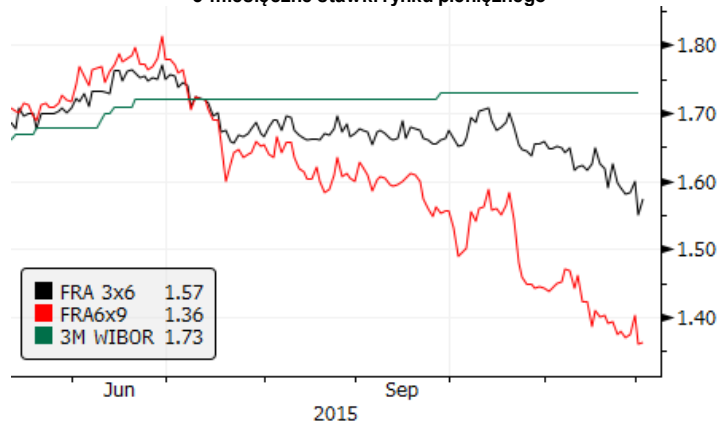
Kurs złotego



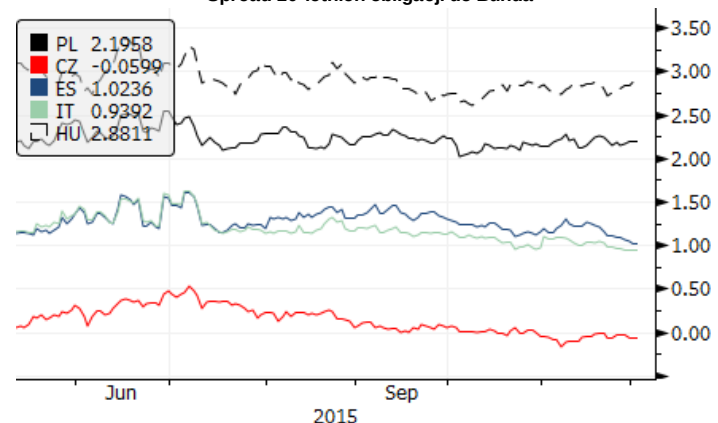
Rentowności obligacji skarbowych



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 (27 listopada)								
9:00	CZ	Drugi szacunek PKB	III kw.	% r/r	4,3	-	4,5	4,6
PONIEDZIAŁEK (30 listopada)								
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	3,4	3,4	3,5	3,3
10:00	PL	Konsumpcja prywatna	III kw.	% r/r	3,1	3,5	3,1	3,0
10:00	PL	Nakłady brutto na środki trwałe	III kw.	% r/r	6,8	7,0	4,6	6,4
10:00	PL	Wstępny CPI	XI	% r/r	-0,4	-0,3	-0,5	-0,7
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	XI	% r/r	0,2	0,2	0,2	0,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	1,5	-	0,2	-3,2
WTOREK (1 grudnia)								
2:45	CN	PMI – przemysł	XI	pkt	48,3	-	48,6	48,3
9:00	PL	PMI – przemysł	XI	pkt	52,8	52,6	52,1	52,2
9:55	DE	PMI – przemysł	XI	pkt	52,6	-	52,9	52,1
10:00	EZ	PMI – przemysł	XI	pkt	52,8	-	52,8	52,3
16:00	US	ISM – przemysł	XI	pkt	50,5	-	48,6	50,1
ŚRODA (2 grudnia)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
11:00	EZ	Wstępny HICP	XI	% r/r	0,2	-		0,1
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	190	-		182
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (3 grudnia)								
9:55	DE	PMI – usługi	XI	pkt	55,6	-		54,5
10:00	EZ	PMI – usługi	XI	pkt	54,6	-		54,1
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,05	-		0,05
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		260
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	1,0	-		-1,0
16:00	US	ISM – usługi	XI	pkt	58,0	-		59,1
PIĄTEK (4 grudnia)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XI	tys.	200	-		271
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	5,0	-		5,0

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 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