

CODZIENNIK

10 grudnia 2015

Dziś ostatnia aukcja w tym roku

- **Nastroj na rynku nadal niezbyt dobry, dane z Chin i Niemiec w centrum uwagi**
- **EURPLN stabilny na podwyższonym poziomie, EURUSD powyżej zeszłotygodniowego szczytu**
- **Polski dług nadal pod presją, w Europie rentowności bez dużych zmian**
- **Dzisiaj w Polsce aukcja zamiany obligacji, za granicą tygodniowe dane z rynku pracy USA, posiedzenia Banku Anglii i Banku Szwajcarii**

Słaby nastrój, jaki zapanował na globalnym rynku po wtorkowych danych z Chin, utrzymywał się również w trakcie środowej sesji. Awersja do ryzyka została dodatkowo wzmocniona przez rozczarowujące dane o wymianie handlowej Niemiec. Głębszy od oczekiwań spadek eksportu wywierał presję na ceny akcji w Europie, co z kolei ciążyło walutom CEE. Rentowności na rynkach bazowych i peryferyjnych pozostały wczoraj całkiem stabilne, a euro jeszcze nieco zyskało do dolara, bowiem słaby nastrój na globalnym rynku osłabiał przekonanie inwestorów, że stopy Fed wzrosną w przyszłym tygodniu. Słabe nastroje utrzymały się na giełdach w USA i Azji, gdzie indeksy giełdowe zakończyły sesję pod kreską.

Kurs EURUSD kontynuował wczoraj wtorkowe odbicie i w trakcie dnia zdołał nawet przebić zeszłotygodniowy szczyt na 1,098 jaki kurs ustanowił w reakcji na decyzję EBC. Po zamknięciu polskiej sesji EURUSD osiągnął 1,104, a dzisiaj na otwarciu jest blisko 1,10. Dziś pierwszy raz w tym tygodniu poznamy ważny odczyt z USA – tygodniowe dane o liczbie nowych bezrobotnych. Ostatnie sygnały z rynku pracy USA są bardzo optymistyczne i jeśli podobnie będzie dzisiaj, to widzimy szanse na odrobienie części strat przez amerykańską walutę, zwłaszcza po ostatnich wyraźnych wzrostach EURUSD.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj od początku dnia blisko szczytu ustanowionego we wtorek na ok. 4,345. Złoty pozostał stabilny mimo niezbyt dobrego nastroju panującego na świecie i dalszej silnej przeceny polskich akcji oraz obligacji. Znaczne osłabienie zanotował natomiast forint – EURHUF wzrósł do 316, najwyżej

od końca września. Odbicie cen ropy zatrzymało z kolei deprecjację rubla. Nastrój na początku sesji jest słaby, kontrakty na indeksy w Europie spadają, co może ograniczać potencjał do odrobienia przez złotego przynajmniej części strat.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS znowu bardzo wyraźnie wzrosły. Krzywa obligacyjna przesunęła się w górę o 3-7 pb, a IRS o 2-5 pb. Dość duża zmiana w sektorze 2 lat na rynku długu wskazywać może, że dużo gorsze zachowanie polskich obligacji na tle europejskiego długu to efekt perspektywy dzisiejszej aukcji, na której Ministerstwo Finansów zaoferuje OK0717, PS0421 i DS0726 w zamian za odkupywane OK0116, PS0416 i OK0716. Sądzymy, że wyniki aukcji będą testem dla nastrojów inwestorów, a obserwowane w ostatnich dniach osłabienie krajowego długu zwiększa atrakcyjność oferowanych obligacji.

Minister pracy, Elżbieta Rafalska, powiedziała wczoraj, że realny termin wprowadzenia ustawy przywracającej wiek emerytalny do poprzednich poziomów to pierwsza połowa 2016. Koszt zmian w pierwszym roku obowiązywania to, zdaniem minister, 2,6-2,7 mld zł, a uzasadnienie prezydenckiego projektu tej ustawy zakłada, że w latach 2016-2019 koszty wyniosą ok. 40 mld zł. Naszym zdaniem, projekt obniżenia wieku emerytalnego to obok kwestii przewalutowania kredytów walutowych kluczowy czynnik, który w najbliższym czasie może mieć negatywny wpływ na złotego.

Minister finansów Paweł Szalamacha podczas wczorajszej debaty nad nowelizacją ustawy budżetowej na ten rok powiedział, że zaplanowanych na ten rok dochodów z aukcji LTE nie można ująć w tegorocznym budżecie, z powodu braku decyzji rezerwacyjnych. Natomiast wiceminister finansów, Leszek Skiba, powiedział wczoraj, że w 2016 deficyt finansów publicznych pozostanie poniżej 3% PKB, ponieważ intencją rządu jest, aby Komisja Europejska nie miała do Polski żadnych zastrzeżeń. Mamy nadzieję, że ta deklaracja znajdzie potwierdzenie w projekcie budżetu, który rząd ma niedługo przedstawić. Dziś o godzinie 11 w Sejmie rozpoczną się głosowania, m.in. nad poselskim projektem zmiany stabilizującej reguły wydatkowej.

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 Luzziński 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	4.3466	CZKPLN	0.1608
USDPLN	3.9533	HUFPLN*	1.3753
EURUSD	1.0994	RUBPLN	0.0571
CHFPLN	4.0113	NOKPLN	0.4569
GBPPLN	6.0010	DKKPLN	0.5826
USDCNY	6.4374	SEKPLN	0.4696

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/12/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.337	4.346	4.343	4.346	4.3402
USDPLN	3.949	3.993	3.988	3.950	3.9705
EURUSD	1.088	1.101	1.089	1.100	-

Rynek stopy procentowej 09/12/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
DS1017 (2L)	1.71	4	29.10.2015	OK0717	1.56
DS1020 (5L)	2.30	9	29.10.2015	PS0421	2.185
DS0725 (10L)	2.97	8	29.10.2015	DS0726	2.781

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.53	3	0.74	-1	-0.06	0
2L	1.59	4	1.03	-2	-0.05	0
3L	1.69	4	1.27	-2	0.01	-1
4L	1.83	6	1.46	-1	0.13	1
5L	1.96	7	1.61	-1	0.25	0
8L	2.31	6	1.96	0	0.67	2
10L	2.46	5	2.12	1	0.92	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.62	0
T/N	1.62	0
SW	1.63	0
2W	1.65	0
1M	1.66	0
3M	1.72	0
6M	1.77	-1
9M	1.79	0
1Y	1.79	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.67	1
3x6	1.52	3
6x9	1.40	3
9x12	1.41	5
3x9	1.57	3
6x12	1.46	5

Miary ryzyka fiskalnego

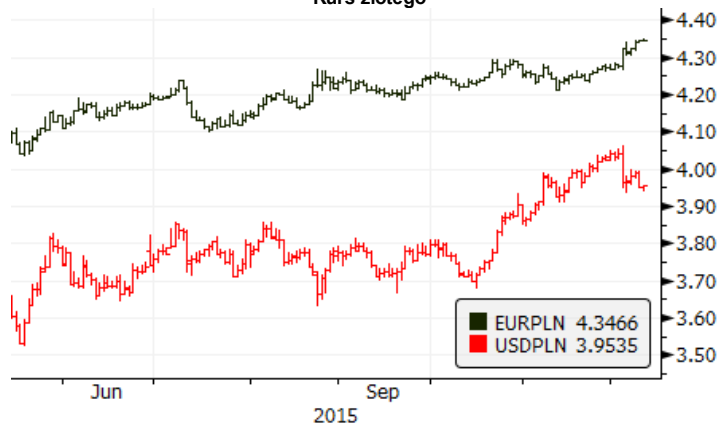
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	74	0	2.29	4
Czechy	0	0	-0.15	-1
Węgry	162	1	2.91	3
Hiszpania	78	0	1.03	0
Włochy	91	1	0.97	-1
Portugalia	171	-1	1.85	-2
Irlandia	44	0	0.52	0
Niemcy	13	0	-	-

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

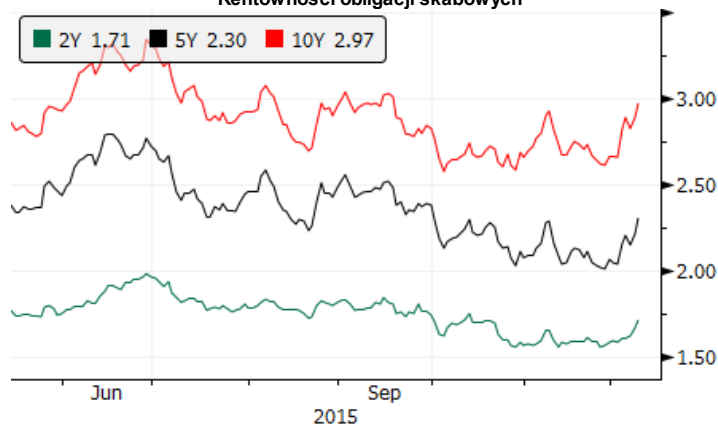
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

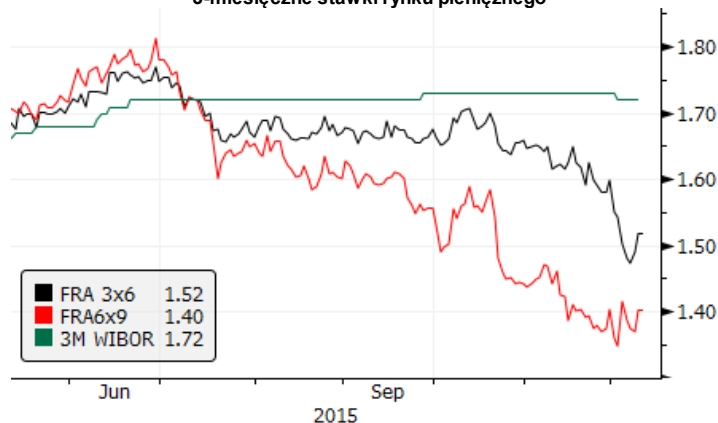
Kurs złotego



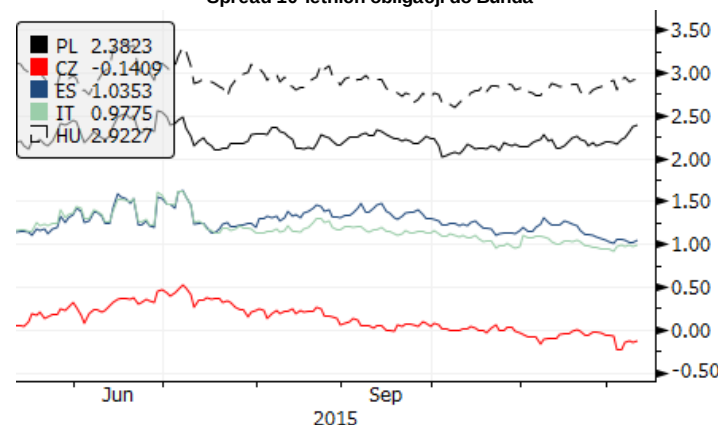
Rentowności obligacji skarbowych



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 (4 grudnia)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XI	tys.	200	-	211	298
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	5,0	-	5,0	5,0
PONIEDZIAŁEK (7 grudnia)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	0,7	-	0,2	-1,1
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	-	-	3,8	1,0
WTOREK (8 grudnia)								
9:00	HU	CPI	XI	% r/r	0,7	-	0,5	0,1
11:00	EZ	PKB	III kw.	% r/r	1,6	-	1,6	1,5
ŚRODA (9 grudnia)								
8:00	DE	Eksport	X	% m/m	-0,6	-	-1,2	2,6
9:00	CZ	CPI	XI	% r/r	0,4	-	0,1	0,2
CZWARTEK (10 grudnia)								
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	270	-		269
PIĄTEK (11 grudnia)								
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0,3	-		0,1
16:00	US	Wstępny Michigan	XII	pkt	92,0	-		91,3

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