

CODZIENNIK

19 stycznia 2016

Pełna reakcja rynku dopiero dzisiaj

- Lekkie pogorszenie nastrojów w poniedziałek przy zamkniętym rynku w USA
- Złoty odreagowuje piątkowe osłabienie, kurs EURUSD bez dużych zmian
- Polskie krzywe wystramiają się
- Dziś ważne dane z Niemiec i strefy euro

Nieobecność amerykańskich inwestorów oraz brak publikacji ważnych danych z globalnej gospodarki ograniczyły w poniedziałek wahania na światowym rynku. Europejskie indeksy giełdowe lekko spadały, a obligacje z rynków bazowych i peryferyjnych nieco zyskiwały. Na rynku walutowym notowania również przebiegały w całkiem spokojnej atmosferze. Opublikowane dziś rano dane o PKB w Chinach pokazały wzrost gospodarczy o 6,8% r/r w IV kw. i o 6,9% w całym roku 2015. Wprawdzie był to najwolniejszy wzrost od czwartwca, ale dane były mniej więcej spójne z oczekiwaniami i z oficjalnym celem chińskiego rządu (ok. 7%), co przyczyniło się do lekkich wzrostów cen akcji na chińskiej giełdzie.

Kurs EURUSD oscylował wczoraj w trendzie bocznym w okolicy 1,09. Niewielki zakres wahań był skutkiem niewielkiej aktywności inwestorów i braku publikacji istotnych danych. Dzisiaj na rynek wracają inwestorzy amerykańscy i pojawią się pierwsze ważne odczyty danych. Wstępny odczyt grudniowej inflacji w strefie euro zaskoczył w dół, co miało negatywny wpływ na wspólną walutę. We wtorek poznamy także niemiecki indeks ZEW, który pomoże ocenić w jakich nastrojach inwestorzy zaczynają rok i jaki wpływ na ich nastawienie mogła mieć ostatnia fala obaw o Chiny. Ważne poziomy dla EURUSD to 1,08 i 1,10.

Kurs EURPLN nie kontynuował wczoraj wzrostów mimo słabego nastroju na globalnym rynku oraz istotnego osłabienia polskich obligacji. Złoty odreagował do ok. 4,46 za euro i 4,10 za dolara. W przypadku innych walut regionu dalsze osłabienie odnotował rubel – USDRUB przebił wczoraj 79 pod wpływem dalszego spadku cen ropy. Sądzimy, że jednym z powodów zatrzymania wczoraj wzrostów EURPLN była nieobecność inwestorów z USA i dzisiejsza sesja powinna przynieść pełniejszą odpowiedź na pytanie czy globalni inwestorzy dzielają zaniepokojenie S&P sytuacją w Polsce.

Na krajowym rynku stopy procentowej początek tygodnia stał pod znakiem silnego wzrostu rentowności i IRS, co było reakcją rynku na piątkową decyzję agencji ratingowej S&P o obniżeniu Polsce ratingu kredytowego i perspektywy. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, największy ruch odnotowano na środku i długim końcu krzywej (o 11-20 pb), podczas gdy krótkie końce wzrosły o

ok. 5 pb. W konsekwencji, spread 2-10 dla obligacji znalazł się blisko 170 pb. Aktywność inwestorów była wczoraj ograniczona ze względu na święto w USA, dlatego dopiero dzisiejsza sesja będzie prawdziwym testem dla popytu na polskie aktywa ze strony zagranicznych inwestorów.

Wczorajszy przetarg 32-tygodniowych bonów skarbowych był bardzo udany. Ministerstwo Finansów pozyskało ponad 2,4 mld zł, z czego 2 mld zł na przetargu podstawowym. Łączny popyt wyniósł ponad 11,7 mld zł, z czego 10,1 mld zł na przetargu podstawowym. Rentowność wyniosła 1,365%. Warto pamiętać, że popytowi banków na krótkoterminowe papiery skarbowe będzie sprzyjać wprowadzenie podatku bankowego, z którego SPW są zwolnione, a bony pieniężne NBP nie są.

Członek RPP Adam Glapiński stwierdził wczoraj w wywiadzie dla Bloomberg, że jest „najbardziej prawdopodobnym” kandydatem na prezesa NBP. Dodał też, że RPP powinna dalej prowadzić „konserwatywną, klastyczną politykę pieniężną”, stabilizować sytuację i unikać nierównowag. Jednocześnie, w wywiadzie dla PAP Glapiński stwierdził, że będzie on namawiał nowych członków Rady, aby jak najdłużej stabilizować obecny poziom stóp procentowych, ponieważ, jest on dobry dla gospodarki. Te wypowiedzi zwiększają naszym zdaniem niepewność czy nowa RPP na początku swojej kadencji zdecyduje się na złagodzenie polityki pieniężnej, szczególnie gdyby kurs złotego utrzymywał się na osłabionym poziomie.

Główny analityk S&P na Polskę, Felix Winnekens, powiedział wczoraj, że ograniczenie niezależności banku centralnego może być powodem kolejnej obniżki ratingu. Wskazał, że planowane zmiany mandatu NBP – wykorzystanie go do stymulacji wzrostu gospodarczego były uzasadnieniem do nadania polskiej ocenie kredytowej negatywnej perspektywy.

Po południu NBP opublikował komentarz do decyzji S&P o zmianie ratingu Polski. Bank centralny podkreślił, że polska gospodarka charakteryzuje się silnymi fundamentami, a budżet na 2016 r. nie powinien prowadzić do wzrostu nierównowagi fiskalnej, choć utrzymanie deficytu na właściwym poziomie w następnych latach może być utrudnione. W komunikacie zaznaczono też, że bank będzie „przeciwdziałał rozwiązaniom mogącym wywierać negatywny wpływ na wzrost akcji kredytowej oraz bezpieczeństwo środków zgromadzonych przez obywateli”. Podkreślono też, że odpowiednia realizacja polityki pieniężnej jest możliwa tylko przy zachowaniu niezależności banku centralnego.

Dzisiaj o 9:30 Prezes NBP Marek Belka będzie miał wywiad na ww temat w TVN25BiŚ.

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	4.4512	CZKPLN	0.1647
USDPLN	4.0949	HUFPLN*	1.4125
EURUSD	1.0870	RUBPLN	0.0522
CHFPLN	4.0671	NOKPLN	0.4618
GBPPLN	5.8464	DKKPLN	0.5965
USDCNY	6.5794	SEKPLN	0.4770

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18/01/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.388	4.494	4.391	4.481	4.4835
USDPLN	4.014	4.116	4.043	4.110	4.1133
EURUSD	1.085	1.099	1.086	1.092	-

Rynek stopy procentowej 18/01/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
DS1017 (2L)	1.47	5	29.10.2015	OK0717	1.56
DS1020 (5L)	2.30	15	29.10.2015	PS0421	2.185
DS0725 (10L)	3.19	22	29.10.2015	DS0726	2.781

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.55	6	0.74	0	-0.09	0
2L	1.59	7	0.90	0	-0.08	0
3L	1.71	9	1.07	0	-0.02	1
4L	1.86	11	1.23	1	0.09	0
5L	2.02	13	1.37	2	0.21	0
8L	2.39	15	1.72	2	0.61	0
10L	2.56	15	1.89	3	0.85	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	0
T/N	1.58	0
SW	1.59	0
2W	1.60	0
1M	1.62	0
3M	1.70	0
6M	1.75	0
9M	1.76	0
1Y	1.77	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.68	4
3x6	1.57	10
6x9	1.47	9
9x12	1.45	8
3x9	1.63	10
6x12	1.50	10

Miary ryzyka fiskalnego

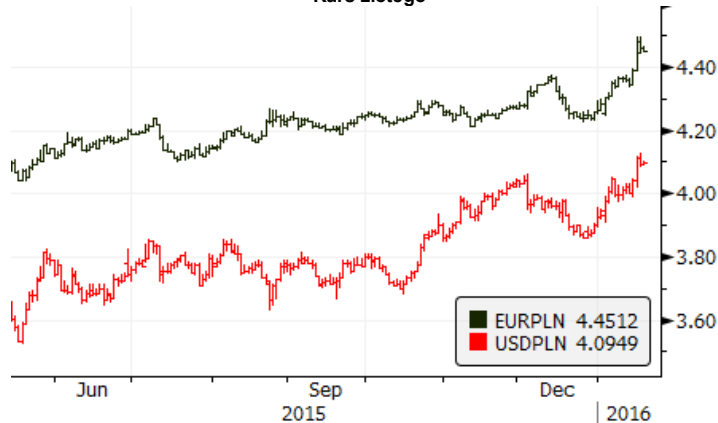
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	92	11	2.43	10
Czechy	0	0	0.09	1
Węgry	174	5	2.80	7
Hiszpania	98	4	1.20	-1
Włochy	107	4	1.03	0
Portugalia	193	4	2.22	4
Irlandia	41	0	0.57	-1
Niemcy	13	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

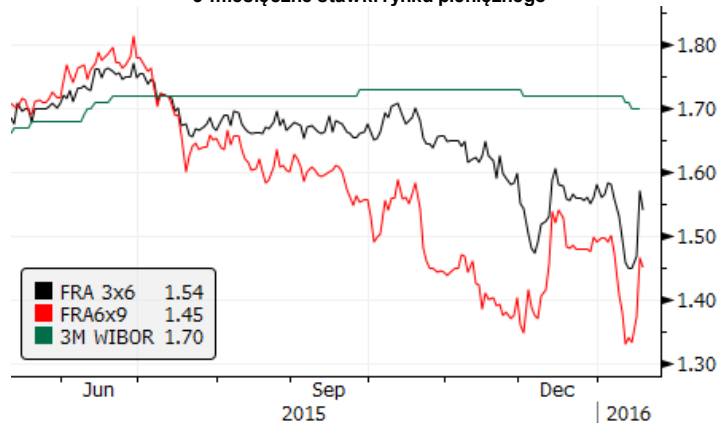
Kurs złotego



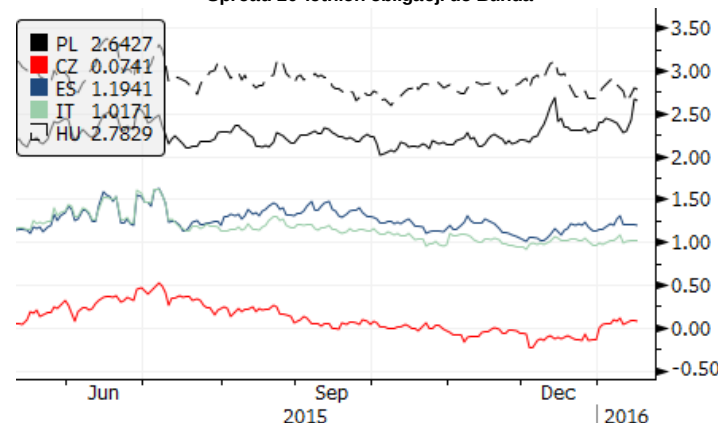
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (15 stycznia)							
14:00	PL	CPI	XII	% r/r	-0,5	-0,5	-0,5
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0,1	-	0,4
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-0,2	-	-0,9
16:00	US	Wstępny Michigan	I	pkt	92,9	-	92,6
PONIEDZIAŁEK (18 stycznia)							
	US	Dzień wolny					
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	0,2	0,2	0,2
WTOREK (19 stycznia)							
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	0,2	-	0,2
11:00	DE	Indeks ZEW	I	pkt	53,1	-	55,0
ŚRODA (20 stycznia)							
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	XII	% r/r	3,6	3,6	4,0
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	XII	% r/r	1,2	1,2	1,2
14:30	US	CPI	XII	% m/m	0,0	-	0,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	tys.	1198	-	1173
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	XII	tys.	1200	-	1282
CZWARTEK (21 stycznia)							
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	0,2	-	0,2
13:45	EZ	Decyzja EBC			0,05	-	0,05
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	5,5	6,8	7,8
14:00	PL	Sprzedaż detaliczna realna	XII	% r/r	2,4	3,0	1,2
14:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	5,3	5,1	5,7
14:00	PL	PPI	XII	% r/r	-0,9	-0,8	-1,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	284
14:30	US	Indeks Philly Fed	I	pkt	-3,2	-	-5,9
PIĄTEK (22 stycznia)							
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt	53,0	-	53,2
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt	53,0	-	53,2
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	mln	5,20	-	4,76

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