

CODZIENNIK

29 stycznia 2016

Bank Japonii obniżył stopy poniżej zera

- **Słabe dane z USA ograniczają szansę na podwyżkę stóp w marcu, Bank Japonii obniża stopy procentowe**
- **Ropa w górę pod wpływem informacji o możliwym ograniczeniu wydobycia**
- **Złoty nieco mocniejszy wobec głównych walut po decyzji Banku Japonii, EURUSD w górę**
- **Polskie obligacje dalej zyskują, udana aukcja długu**
- **Dziś PKB w USA za IV kw. i indeks Michigan**

Na początku czwartkowej sesji nastroje rynkowe nie były zbyt dobre, a giełdy w Azji ponownie zamknęły się ze stratami. Jednak doniesienia, że Rosja może dyskutować z krajami OPEC o ograniczeniu wydobycia ropy naftowej spowodowały wzrost ceny tego surowca na rynkach światowych (powyżej 34 USD za baryłkę) i miały pozytywny wpływ na wycenę surowcowych spółek giełdowych. To pozwoliło większości giełd europejskich wyjść na lekki plus na koniec czwartkowej sesji. Dane o zamówieniach na dobra trwałe w USA zaskoczyły w dół, co zmniejszyło wiarę inwestorów w kolejną podwyżkę stóp procentowych przez Fed już na posiedzeniu w marcu oraz osłabiło dolara wobec głównych walut.

Dziś rano Bank Japonii nieoczekiwani obniżył stopę procentową do poziomu poniżej zera do -0,1% i utrzymał wartość programu skupu aktywów na niezmiennym poziomie (tj. 80 bln JPY w skali roku). Decyzja ta ma przede wszystkim na celu ożywić wzrost gospodarczy w Japonii. Bank po raz kolejny przesunął w czasie osiągnięcie celu inflacyjnego na poziomie 2%, z prognozą inflacji na ten rok wynoszącą 0,8%. Decyzja Banku Japonii była dużym zaskoczeniem na rynku. Po tej decyzji istotnie wzrosły indeksy giełdowe w Japonii i w innych krajach azjatyckich. Ta informacja również powinna pozytywnie wpłynąć na nastroje w Europie mimo nieco słabszych danych o sprzedaży detalicznej Niemiec. W grudniu sprzedaż detaliczna w Niemczech spadła o 0,2% m/m wobec oczekiwań na poziomie +0,4% m/m.

W czwartek dolar osłabiał się do głównych walut, w tym do euro, pod wpływem słabych danych z amerykańskiej gospodarki. Kurs EURUSD wzrósł z ok. 1,087 na początku sesji do ok. 1,094 na zamknięciu. Dzisiaj kluczowy dla kursu EURUSD będzie pierwszy odczyt amerykańskiego PKB w IV kw. Tymczasem kurs EURCHF wzrósł do 1,108, czyli najwyższego poziomu od stycznia 2015 r., kiedy bank centralny Szwajcarii (SNB) przestał bronić kursu na poziomie 1,20. Na rynku pojawiły się plotki, że ma to związek z interwencjami SNB.

Przez większą część czwartkowej sesji kursy EURPLN i USDPLN poruszały się w trendzie spadkowym – EURPLN obniżył się z 4,461 na otwarciu do 4,44 a USDPLN z 4,103 do 4,068 (najniżej w tym tygodniu). Pod koniec dnia jednak złoty osłabił się i kursy EURPLN i USDPLN wzrosły odpowiednio do 4,466 oraz 4,087. Nieoczekiwana decyzja Banku Japonii wsparła nastroje na globalnych rynkach i dziś rano EURPLN jest blisko lokalnego minimum na poziomie 4,44. Nastroje inwestorów pozostaną pod wpływem czynników globalnych i popołudniowych danych z USA.

W czwartek krzywe IRS i obligacyjna przesunęły się w dół, a najbardziej spadły stawki na długim końcu, w tym o 4 pb dla obligacji. Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje OK1018 za 3,4 mld zł przy popycie 4,9 mld zł i rentowności 1,68%. Na aukcji sprzedano także obligacje zmiennokuponowe WZ0120 i WZ0126 za odpowiednio 2,7 mld zł i 2,0 mld zł przy popycie 3,8 mld zł i 3,3 mld zł. Szacujemy, że po wczorajszej aukcji tegoroczne potrzeby pożyczkowe brutto są już sfinansowane w nieco ponad 31%.

Ministerstwo Finansów negatywnie zaopiniowało projekt ustawy 500 plus. W opinii wskazano m. in. na możliwy negatywny wpływ na aktywność zawodową w kraju. Mimo to projekt ten został przyjęty przez Komitet Stały Rady Ministrów, a rząd zajmie się tym projektem na posiedzeniu Rady Ministrów w dniu 1 lutego.

Wskaźnik ESI dla polskiej gospodarki wzrósł w styczniu do 99,4 pkt. z 98,6 pkt. w grudniu i tym samym prawie odrobił spadek z końca roku (99,6 pkt. w listopadzie). Świadczy o utrzymywaniu się krajowej koniunktury na solidnym poziomie na początku 2016 r.

Z minutes ze styczniowego posiedzenia RPP wynika, że zdaniem polskich bankierów centralnych zmiany w polityce fiskalnej mogą zmniejszyć odporność polskiej gospodarki na wstrząsy zewnętrzne i przez to ograniczają przestrzeń do ewentualnego łagodzenia polityki pieniężnej. RPP jest też mocno podzielona co do przyszłej ścieżki stóp procentowych. Cześć członków Rady opowiadała się za stabilizacją stóp, co sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu. Niektórzy członkowie RPP wskazywali, że uzasadnione może być rozważenie podwyżek stóp procentowych, aby zwiększyć przestrzeń do reakcji Rady w rady zakłóceń z zewnątrz. Inni z kolei uważali, że uzasadnione może być obniżenie stóp procentowych wobec relatywnie umiarkowanego wzrostu oraz niskiej dynamiki cen.

Ze względu na przedłużające się prace Sejmu związane z budżetem na 2016 r., głosowanie nad członkami do nowej RPP zostało przesunięte na dziś.

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	4.4498	CZKPLN	0.1646
USDPLN	4.0812	HUFPLN*	1.4189
EURUSD	1.0903	RUBPLN	0.0544
CHFPLN	4.0124	NOKPLN	0.4743
GBPPLN	5.8754	DKKPLN	0.5963
USDCNY	6.5750	SEKPLN	0.4793

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28/01/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.444	4.485	4.453	4.478	4.4588
USDPLN	4.091	4.125	4.107	4.119	4.0872
EURUSD	1.084	1.091	1.084	1.087	-

Rynek stopy procentowej 28/01/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.55	-2	29.10.2015	OK0717	1.56
PS0421 (5L)	2.41	-3	29.10.2015	PS0421	2.185
DS0726 (10L)	3.17	0	29.10.2015	DS0726	2.781

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.54	0	0.73	-3	-0.13	-1
2L	1.58	-1	0.91	-4	-0.14	-1
3L	1.66	-1	1.08	-5	-0.08	-1
4L	1.79	-2	1.24	-5	0.01	-2
5L	1.92	-2	1.38	-5	0.12	-2
8L	2.24	-4	1.73	-3	0.51	-3
10L	2.41	-3	1.89	-3	0.74	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.79	-1
T/N	1.68	-12
SW	1.56	-1
2W	1.58	0
1M	1.60	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	1.64	-4
3x6	1.54	-1
6x9	1.45	-1
9x12	1.44	-2
3x9	1.56	-2
6x12	1.50	0

Miary ryzyka fiskalnego

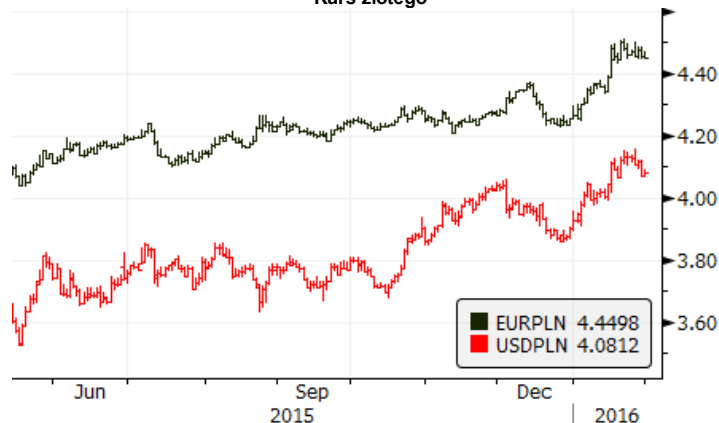
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	82	-8	2.76	1
Francja	27	0	0.33	2
Węgry	161	1	3.10	-5
Hiszpania	90	0	1.22	5
Włochy	110	2	1.11	6
Portugalia	205	1	2.56	7
Irlandia	43	0	0.67	4
Niemcy	13	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

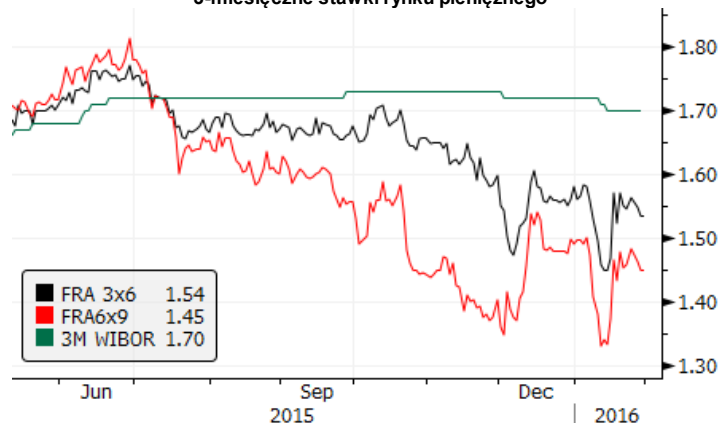
Kurs złotego



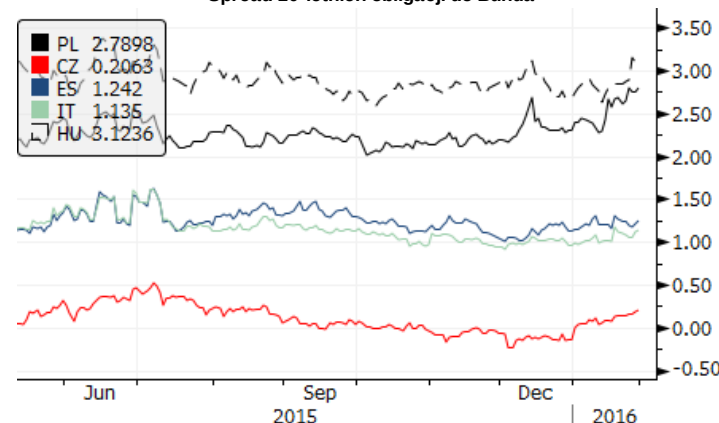
Rentowności obligacji skarbowych



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 (22 stycznia)								
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt	53,0	-	52,1	53,2
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt	53,0	-	52,3	53,2
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	mln	5,20	-	5,46	4,76
PONIEDZIAŁEK (25 stycznia)								
10:00	DE	Indeks Ifo	I	pkt	108,4	-	107,3	108,6
WTOREK (26 stycznia)								
10:00	PL	PKB	2015	% r/r	3,5	3,6	3,6	3,4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	9,7	9,8	9,8	9,6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	1,35	-	1,35	1,35
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	I	pkt	96,5	-	98,1	96,3
ŚRODA (27 stycznia)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	tys.	500	-	544	491
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25-0,50		0,25-0,50	0,25-0,50
CZWARTEK (28 stycznia)								
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	XII	% m/m	-0,7	-	-5,1	-0,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	281	-	278	294
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	0,9	-	0,1	-0,9
PIĄTEK (29 stycznia)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	I	% r/r	0,4	-		0,2
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	I	% r/r	0,2	-		0,2
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% r/r	0,7	-		2,0
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	92,5	-		92,6

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