

CODZIENNIK

9 czerwca 2016

Złoty najmocniejszy od 7 tygodni

- Lekka korekta optymizmu na świecie, polityka pieniężna Fed wciąż w centrum uwagi
- Bank Światowy obniża prognozy dla światowej gospodarki
- Komunikat RPP bez dużych zmian
- Polska waluta coraz mocniejsza, dolar traci do euro
- Krajowe IRS i rentowności mocno w dół
- Dzisiaj w kraju aukcja obligacji, za granicą dane z USA

Środowa sesja przyniosła lekką korektę optymizmu panującego na rynku od początku tygodnia. Europejskie indeksy giełdowe spadły, podobnie jak rentowności obligacji za granicą. Nadal dobrze radziły sobie waluty z rynków wschodzących, co może sugerować, że wpływ na notowania mogły mieć w dalszym ciągu słabe dane z rynku pracy USA opublikowane w piątek oraz poniedziałkowe wystąpienie szefowej Fed. Dolar stracił do euro wskazując, że oddalenie się w czasie kolejnej podwyżki stóp w USA było tym na czym inwestorzy skupili się wczoraj przy braku publikacji ważnych danych ze świata.

Bank Światowy obniżył prognozy wzrost gospodarki światowej na 2016 r. do 2,4% r/r z 2,9% r/r w związku ze słabszym wzrostem na początku roku oraz niskimi cenami surowców, które szkodzą gospodarkom nastawionych na eksport tych towarów. Prognoza dla Polski pozostała na poziomie 3,7% r/r, choć analitycy Banku Światowego obniżyli prognozy na kolejne lata ze względu na rosnące ryzyko fiskalne i niepewność co do globalnej koniunktury.

Kurs EURUSD wzrósł wczoraj do 1,14 i po dwóch dniach dość niewielkich wahań odnotowano w końcu wyraźniejszy ruch. W trakcie dzisiejszej sesji opublikowane zostaną tygodniowe dane z rynku pracy USA i po ostatnich słabych sygnałach dzisiejszy odczyt będzie z pewnością dokładnie analizowany przez rynek. Według agencji Bloomberg, prawdopodobieństwo podwyżki stóp Fed w tym miesiącu spadło do zera, a szanse na taki ruch w lipcu rynek ocenia na 18%. Wydaje się więc, że większy wpływ na EURUSD może mieć dziś raczej odczyt powyżej niż poniżej konsensusu.

EURPLN i USDPLN zanotowały wczoraj dalszy ruch w dół do odpowiednio 4,31 i 3,78. Widocznie w ocenie rynku propozycje zespołu prezydenta o możliwych sposobach rozwiązania kwestii walutowych kredytów hipotecznych nie spowodowały wzrostu obaw o stabilność sektora bankowego. Na wartości

zyskał także forint (pomimo negatywnej deflacyjnej niespodzianki na Węgrzech) i rubel, który korzystał z dalszego wzrostu ceny ropy na świecie. Dziś rano EURPLN jest blisko 4,32, a nastrój na otwarciu sesji jest neutralny. Wczoraj kurs dotarł do pierwszego istotnego wsparcia i notowania polskiej waluty w najbliższych dniach mogą przesądzić o kierunku na kolejne tygodnie.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności mocno spadły, nawet o 6 pb na długim końcu. Polski dług wyróżniał się wczoraj pozytywnie na tle zmian zachodzących w notowaniach obligacji państw ze strefy euro. Dziś, oprócz globalnego nastroju, istotne dla notowań obligacji mogą być wyniki aukcji. Sądzymy, że banki powinny zgłosić solidny popyt na krótki koniec, a po ostatnich gołębih sygnałach z Fed rentowność polskiej 10-latki jeszcze powyżej 3% powinna być atrakcyjna dla zagranicznych inwestorów.

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe bez zmian, główna stopa referencyjna nadal jest na poziomie 1,50%. Ton komunikatu nie uległ istotnym zmianom w stosunku do maja, a jego kluczowe fragmenty zostały dokładnie powtórzone. Główny przekaz pozostał ten sam – deflacja nie wywołuje negatywnych efektów, spowolnienie tempa wzrostu PKB w I kw. (a zwłaszcza inwestycji) było przejściowe, a bieżący poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu. Prezes NBP Marek Belka powiedział, że Rada analizowała różne scenariusze ekonomiczne, ale jej członkowie nie są zbyt zaniepokojeni perspektywami gospodarczymi. Belka dodał, że czynnikiem, który mógłby skłonić RPP do zastanowienia nad poluzowaniem polityki pieniężnej byłoby pogorszenie wyników finansowych firm, ale zjawisko to obecnie nie występuje.

Było to ostatnie posiedzenie RPP pod przewodnictwem Marka Belki. Sejm powinien powołać Adama Glapińskiego stanowisko nowego prezesa NBP w tym miesiącu. W ostatnim czasie inwestorzy ograniczyli swoje oczekiwania na obniżki stóp w Polsce i nie oczekujemy istotniej zmiany w perspektywach polityki pieniężnej po mianowaniu nowego prezesa banku centralnego. Luzowanie polityki pieniężnej wydaje się mało prawdopodobne tak długo, jak tempo wzrostu PKB nie spadnie poniżej 3% w kolejnych kwartałach.

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	4.3213	CZKPLN	0.1599
USDPLN	3.7916	HUFPLN*	1.3907
EURUSD	1.1397	RUBPLN	0.0597
CHFPLN	3.9540	NOKPLN	0.4683
GBPPLN	5.5041	DKKPLN	0.5812
USDCNY	6.5625	SEKPLN	0.4677

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/06/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.341	4.360	4.359	4.351	4.3377
USDPLN	3.815	3.840	3.831	3.834	3.815
EURUSD	1.134	1.139	1.138	1.135	-

Rynek stopy procentowej 08/06/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.65	-1	5.05.2016	OK1018	1.645
PS0421 (5L)	2.28	1	25.05.2016	PS0721	2.454
DS0726 (10L)	3.08	-1	5.05.2016	DS0726	3.134

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.65	-1	0.80	0	-0.16	0
2L	1.69	0	0.92	0	-0.16	1
3L	1.75	-1	1.02	0	-0.14	1
4L	1.84	-3	1.11	0	-0.09	1
5L	1.95	-4	1.19	-1	-0.01	1
8L	2.20	-4	1.44	-1	0.29	1
10L	2.35	-4	1.57	-2	0.50	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.69	0
T/N	1.69	-1
SW	1.61	1
2W	1.61	1
1M	1.61	1
3M	1.68	0
6M	1.74	0
9M	1.76	1
1Y	1.77	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.68	1
3x6	1.66	1
6x9	1.62	0
9x12	1.59	-1
3x9	1.72	2
6x12	1.68	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	78	-5	3.03	-6
Francja	37	0	0.36	0
Węgry	137	-1	3.29	-4
Hiszpania	97	2	1.37	-4
Włochy	129	1	1.34	-4
Portugalia	273	4	3.01	-5
Irlandia	65	1	0.70	0
Niemcy	18	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

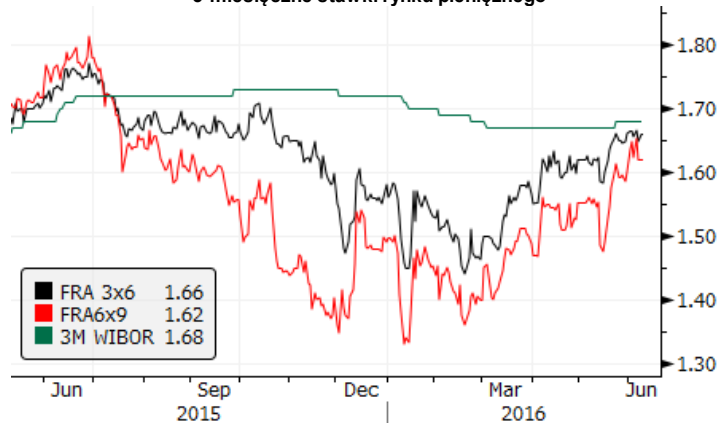
Kurs złotego



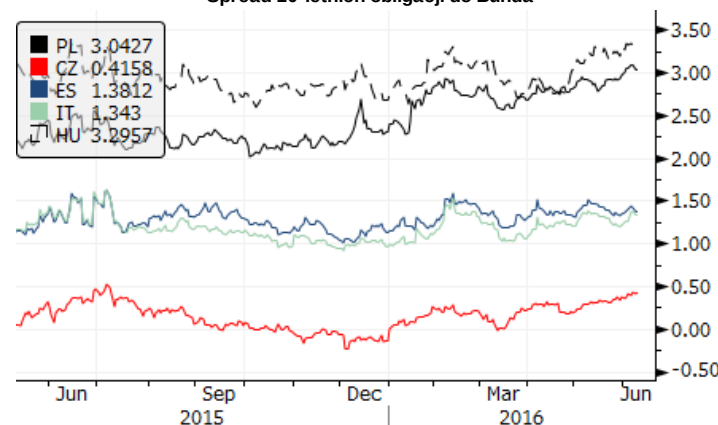
Rentowności obligacji skarbowych



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 (3 czerwca)								
9:55	DE	PMI – usługi	V	pkt	55,2	-	55,2	55
10:00	EZ	PMI – usługi	V	pkt	53,1	-	53,3	53,1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	160	-	38	123
14:30	US	ISM – usługi	V	pkt	55,3	-	52,9	55,7
PONIEDZIAŁEK (6 czerwca)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-0,5	-	-2,0	1,9
WTOREK (7 czerwca)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	0,7	-	0,8	-1,1
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	4,0	-	4,2	1,2
9:00	EZ	PKB	I kw.	% r/r	0,9	-	0,9	3,1
11:00	HU	PKB	IV	% r/r	1,5	-	1,7	1,5
14:00	PL	Rezerwy oficjalne	V	mld €	-	-	97,0	92,3
ŚRODA (8 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP o stopach procentowych	VI	%	1,50	1,50	1,50	1,50
9:00	HU	CPI	V	% r/r	0,1	-	-0,2	0,2
CZWARTEK (9 czerwca)								
8:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-0,8	-	0,0	1,9
9:00	CZ	CPI	V	% r/r	0,4	-		0,6
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	270	-		267
16:00	US	Zapasy hurtowników	IV	% m/m	0,1	-		0,1
PIĄTEK (10 czerwca)								
16:00	US	Wstępny Michigan	VI	pkt	94,5	-		94,7

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