

CODZIENNIK

10 czerwca 2016

Pogorszenie nastrojów na koniec tygodnia

- **Pesymizm dominuje na rynku, dane z USA tylko nieznacznie lepsze od oczekiwań**
- **Korekta umocnienia złotego i innych walut regionu CEE, EURUSD gwałtownie w dół**
- **Słaby nastrój na świecie i dość udana aukcja umacniają polskie obligacje, IRS bez dużych zmian**
- **Dzisiaj w USA wstępny indeks Michigan**

Czwartkowa sesja przyniosła dużo wyraźniejsze niż w środę pogorszenie globalnego nastroju. Mimo lepszych od oczekiwań danych o niemieckim eksporcie wczoraj inwestorzy zdecydowali się na realizację zysków z ostatnich wzrostów na giełdach i umocnienia surowców. Dolar odrobił część strat z ostatnich dni co obok słabszego apetytu na ryzyko miało negatywny wpływ na waluty z rynków wschodzących.

Kurs EURUSD zanotował wczoraj gwałtowny spadek do 1,13 z 1,14, co było największym ruchem w dół w trakcie jednej sesji od połowy maja. Nie pojawiła się wczoraj żadna informacja, która mogła stać za zainicjowaniem aprecjacji dolara, a jej większa część nastąpiła jeszcze przed opublikowaniem tygodniowych danych z amerykańskiego rynku pracy, które były tylko niewiele lepsze od oczekiwań. Brak kolejnych impulsów, które mogłyby pchnąć kurs wyżej i wczorajszy silny spadek sugerują, że dziś możemy zanotować kolejny dzień realizacji zysków z ostatniego silnego odbicia EURUSD. Wstępny indeks Michigan musiałby wyraźnie rozczarować, aby temu zabiec.

Kursy EURPLN i USDPLN odbiły wczoraj do odpowiednio 4,34 i 3,83 na fali odwrotu inwestorów od ryzykownych aktywów i w wyniku spadku EURUSD. Pod presją były też forint (EURHUF wzrósł powyżej 311 z 310) i rubel (USDRUB odbił do 64,3 z ok. 63,6), który był pod dodatkową presją spadku cen ropy. Wczoraj EURPLN oddalił się od pierwszego istotnego wsparcia na 4,31 i sądzimy, że przynajmniej na koniec tego tygodnia pozostanie powyżej tego poziomu. W kolejnych dniach również naszym zdaniem złoty nie powinien się umacniać z powodu zbliżającego się referendum w Wielkiej Brytanii.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS nie uległy znacznym zmianom natomiast rentowności obligacji

nieznacznie spadły. Wsparciem dla polskiego długu były umocnienie obligacji za granicą (w tym nowy rekord 10-letniego Bundu na ok. 0,023%) oraz dość udana aukcja obligacji. 10-letni spread do Bundu spadł nieco w ostatnich dniach, ale nadal utrzymuje się powyżej 300 pb (wczoraj wyniósł 303 pb).

Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj obligacje za ponad 4,3 mld zł, w tym za nieznacznie więcej niż 300 mln zł na aukcji dodatkowej. Łączny popyt wyniósł ok. 7,3 mld zł. Największym zainteresowaniem cieszył się 10-letni benchmark DS0726, ze sprzedaży którego pozyskano ok. 3,3 mld zł. Szacujemy, że po aukcji potrzeby pożyczkowe są już pokryte w ok. 70%.

Członkini RPP Grażyna Ancyparowicz powiedziała w rozmowie z PAP, że z punktu widzenia Rady brak jest potrzeby luzowania polityki pieniężnej. Ancyparowicz wskazała, że z jednej strony za obniżką stóp może przemawiać deflacja, ale z drugiej strony istnieją duże obszary niepewności. Uważamy, że w tym roku RPP nie obniży stóp procentowych, chyba że doszłoby do znaczącego spowolnienia wzrostu gospodarczego.

Analitik S&P, Moritz Kraemer, zajmujący się państwami Europy, powiedział, że działania NBP będą kluczowe dla oceny kredytowej Polski. S&P przygląda się przede wszystkim ramom instytucjonalnym w Polsce i ich potencjalnemu osłabieniu. Obecna ocena Polski od agencji S&P to BBB+ z negatywną perspektywą. Następny przegląd oceny jest zaplanowany na 1 lipca 2016 r.

Ministerstwo Finansów podało w komunikacie, że realizacja tegorocznego budżetu nie jest zagrożona, a wpływ deflacji, która może wpłynąć na obniżenie wpływów podatkowych, zostanie zneutralizowany wyższą wpłatą z zysku NBP. Uważamy, że w tym roku nie ma dużego ryzyka, że deficyt finansów publicznych przekroczy 3% PKB – niższe wpływy podatkowe, także te niespodziewane deflacją (podatek bankowy, podatek od sklepów) zostaną zrównoważone nie tylko zyskiem NBP, ale również wpływami z aukcji LTE. Jesteśmy jednak mniej optymistyczni jeśli chodzi o budżet na 2017 r., kiedy niespodziewanych wpływów może zabraknąć.

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	4.3480	CZKPLN	0.1609
USDPLN	3.8492	HUFPLN*	1.3952
EURUSD	1.1296	RUBPLN	0.0596
CHFPLN	3.9904	NOKPLN	0.4706
GBPPLN	5.5605	DKKPLN	0.5847
USDCNY	6.5625	SEKPLN	0.4689

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/06/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.315	4.355	4.351	4.323	4.3334
USDPLN	3.783	3.835	3.834	3.792	3.8126
EURUSD	1.135	1.141	1.135	1.140	-

Rynek stopy procentowej 09/06/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.72	5	5.05.2016	OK1018	1.645
PS0421 (5L)	2.27	0	25.05.2016	PS0721	2.454
DS0726 (10L)	3.06	-1	5.05.2016	DS0726	3.134

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.67	2	0.79	-1	-0.16	0
2L	1.71	2	0.90	-1	-0.16	0
3L	1.77	2	1.00	-2	-0.14	0
4L	1.86	2	1.09	-2	-0.09	0
5L	1.97	2	1.18	-2	-0.02	-1
8L	2.23	3	1.42	-2	0.28	-1
10L	2.38	3	1.55	-2	0.49	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.69	0
T/N	1.69	0
SW	1.60	-1
2W	1.61	0
1M	1.61	0
3M	1.68	0
6M	1.75	1
9M	1.76	0
1Y	1.77	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.68	0
3x6	1.68	1
6x9	1.65	3
9x12	1.62	3
3x9	1.73	1
6x12	1.69	1

Miary ryzyka fiskalnego

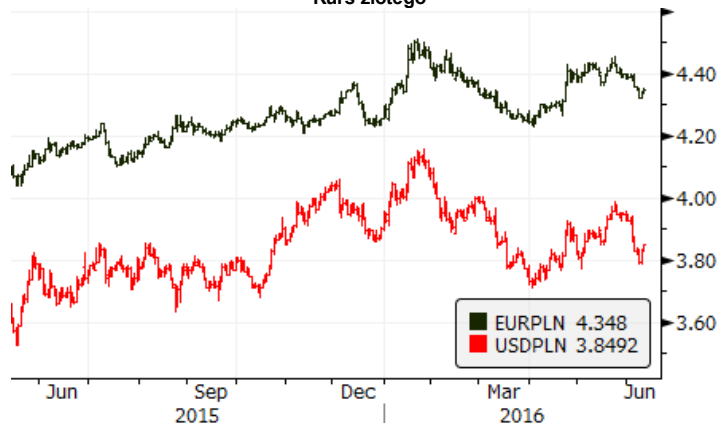
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	78	0	3.04	0
Francja	37	0	0.35	0
Węgry	142	4	3.20	-9
Hiszpania	96	-1	1.39	2
Włochy	130	0	1.35	1
Portugalia	272	-1	3.02	2
Irlandia	65	1	0.69	0
Niemcy	19	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

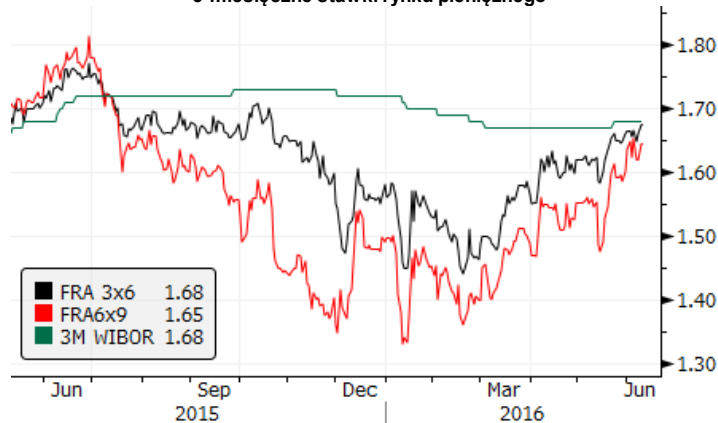
Kurs złotego



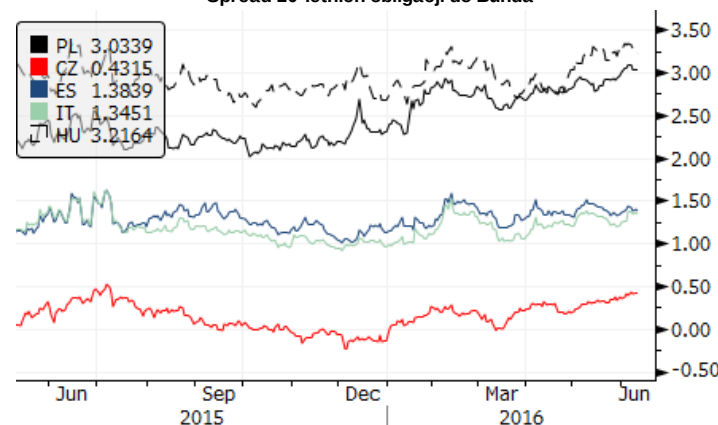
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	0,1	0,6
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	270	-	264	268
16:00	US	Zapasy hurtowników	IV	% m/m	0,1	-	0,6	0,2
PIĄTEK (10 czerwca)								
16:00	US	Wstępny Michigan	VI	pkt	94,0	-		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