Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

6 lipca 2016

Funt brytyjski tonie po referendum

- **Obawy o globalną gospodarkę dominują na rynku**
- **Złoty jeszcze nieco słabszy, EURUSD dziś rano niżej po wczorajszej stabilizacji, funt brytyjski najsłabszy od 31 lat**
- **Polski dług zyskuje, podczas gdy peryferia tracą**
- **Dzisiaj decyzja RPP, wieczorem minutes FOMC**

Po zaledwie umiarkowanym pogorszeniu globalnego nastroju na początku tygodnia, wtorek przyniósł wyraźne nasilenie awersji do ryzyka. Na odwrocie od ryzykownych aktywów skorzystały obligacje z rynków bazowych, podczas gdy na peryferiach strefy euro nastąpił ruch rentowności w górę. Dolar nie skorzystał wczoraj z powrotu obaw o globalną gospodarkę, bowiem po pierwsze inwestorzy czekają na piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy, a po drugie dane ze strefy euro (tym razem o aktywności w usługach) były ponownie lepsze od oczekiwań. Jednak dzisiaj od rana widać zdecydowanie mocniejszą reakcję na rynkach walutowych, ponieważ obawy o następstwa Brexitu zaczęły przybierać na sile. Pomogły w tym m.in. informacje o zawieszeniu wypłat przez brytyjskie fundusze nieruchomości oraz słabsze od prognoz dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj przez cały dzień blisko 1,115. Dobre dane z Europy nie pomogły wspólnej walucie, ale dolar też nie zyskał mimo wzrostu popytu na bezpieczne aktywa. Dzisiaj od rana euro się osłabia, zapewne po części pod wpływem dużej deprecjacji funta brytyjskiego, który spadł najniżej do dolara od ponad 31 lat, a także danych z Niemiec. EURUSD zbliżył się do 1,105, a GBPUSD do 1,29. W trakcie dzisiejszej sesji spodziewamy się, że skala ruchów kursów powinna być ograniczona – inwestorzy będą czekać na wieczorną publikację protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC, a w piątek poznamy miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj przez większą część sesji tuż poniżej 4,45, a USDPLN nieco poniżej 4,0. W przypadku innych walut CEE forint odrobił poranne osłabienie do euro, a rubel dalej tracił do dolara w wyniku silnego spadku ceny ropy Brent (ponad 3%). Mimo mocniejszego ruchu na rynku euro i funta, EURPLN jest dziś rano dość stabilny, blisko 4,44. W oczekiwaniu na komunikat RPP nie widzimy istotnych powodów do osłabienia złotego, chyba że nastąpi dalsze istotne pogorszenie nastrojów na światowych rynkach.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności dość wyraźnie spadły, nawet o 6 pb dla długoterminowych stawek. Polski dług wyróżniał się pozytywnie na tle obligacji z rynków peryferyjnych (gdzie 10-letnie rentowności dla Portugali czy Hiszpanii wzrosły) i bazowych (Bund zyskał nieco mniej niż jego polski odpowiednik). Obligacjom nie zaszkodziła informacja, że Ministerstwo Finansów nie zawęziło planowanej sprzedaży na czwartkowej aukcji.

Ministerstwo Finansów potwierdziło, że na jutrzejszej aukcji zaoferuje obligacje OK1018/DS0726/WS0428 za łączną kwotę 3-6 mld zł. Wg najnowszych danych resortu, na koniec maja nierezydenci mieli 60% (15,4 mld zł) obligacji DS0726, 9% (1,2 mld zł) OK1018 i 5% (52,6 mln zł) WS0428 wyemitowanych w tamtym czasie. Sądzimy, że aukcja może być dość udana, bo w dalszej części miesiąca na rynek wpłynie 14,4 mld zł z tytułu płatności kuponowych i wykupów.

Wiceminister finansów Piotr Nowak powiedział w wywiadzie dla Dziennika Gazety Prawnej, że w tym roku resort nie planuje już żadnych emisji zagranicznych oprócz 'panda bonds' (obligacji w juanach). Poza tym MF planuje w IV kw. br. emisję obligacji dla beneficjentów programu 500+, o podwyższonym oprocentowaniu.

Szefowa Międzynarodowego Funduszu Walutowego w Polsce, Daria Zakharova, powiedziała, że podatek bankowy może w tym roku obniżyć tempo wzrostu gospodarczego o 0,4 pkt. proc. W jej ocenie, ryzykowne jest luzowanie polityki fiskalnej kiedy gospodarka rośnie w tempie swoje potencjału (może doprowadzić do powstania baniek cenowych). Za niebezpieczne uważa ona też plany obniżenia wieku emerytalnego , które mogą zachwiać stabilnością systemu emerytalnego oraz osłabić wzrost poprzez spadek liczby osób aktywnych zawodowo. Ostrzegła też, że zmiany instytucjonalne, które dokonują się w Polsce, mogą osłabić wzrost gospodarczy i stabilność finansową.

Dzisiaj poznamy decyzję RPP ws. stóp procentowych. Rada Polityki Pieniężnej prawdopodobnie utrzyma stopy procentowe bez zmian w środę. To posiedzenie może być nieco ciekawsze od poprzednich, gdyż odbędzie się pod przewodnictwem nowego szefa NBP i RPP zapozna się z nową projekcją inflacji i PKB (i prawdopodobnie ścieżki obydwu tych zmiennych będą nieco niższe). Nie można wykluczyć, że pojawią się również komentarze na temat możliwych skutków Brexitu. Rynek FRA już zaczął wyceniać rosnące szanse na obniżko stóp, pomimo faktu że ostatnio członkowie RPP sugerowali brak znaczącego wpływu Brexitu na Polskę. Jeżeli jednak kolejne dane makro będą rozczarowywać, to oczekiwania na obniżki stóp NBP mogą ulec wzmocnieniu.

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	4.4388	CZKPLN	0.1641
USDPLN	4.0141	HUFPLN*	1.4009
EURUSD	1.1059	RUBPLN	0.0620
CHFPLN	4.1040	NOKPLN	0.4753
GBPPLN	5.1845	DKKPLN	0.5966
USDCNY	6.6926	SEKPLN	0.4697

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **05/07/2016**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.386	4.436	4.406	4.433	4.4501
USDPLN	3.943	3.993	3.943	3.977	3.9963
EURUSD	1.110	1.115	1.114	1.115	-

Rynek stopy procentowej **05/07/2016**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.65	-1	9.06.2016	OK1018	1.708
PS0421 (5L)	2.14	-1	25.05.2016	PS0721	2.454
DS0726 (10L)	2.84	0	9.06.2016	DS0726	3.05

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.60	-1	0.68	-1	-0.22	0
2L	1.58	-2	0.73	-3	-0.24	0
3L	1.58	-4	0.79	-4	-0.24	-1
4L	1.65	-5	0.86	-5	-0.22	-1
5L	1.74	-6	0.93	-5	-0.17	-1
8L	1.97	-7	1.16	-6	0.09	-2
10L	2.11	-6	1.28	-7	0.28	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.64	0
T/N	1.64	0
SW	1.60	0
2W	1.62	0
1M	1.65	0
3M	1.71	0
6M	1.79	0
9M	1.80	0
1Y	1.81	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.63	-1
6x9	1.54	-1
9x12	1.49	-2
3x9	1.69	-1
6x12	1.59	-1

Miary ryzyka fiskalnego

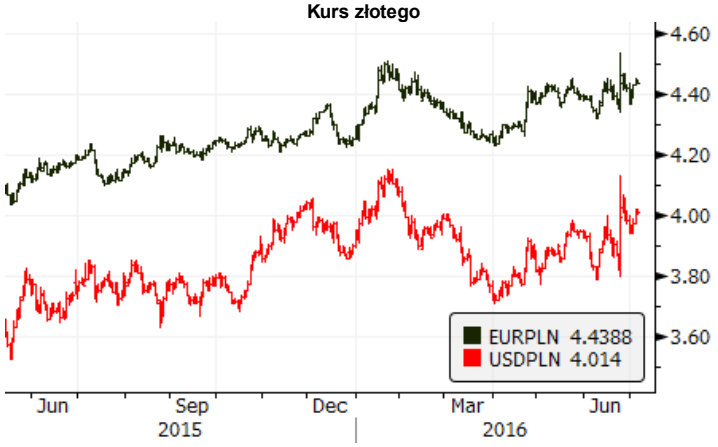
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	98	13	3.03	-1
Francja	39	0	0.32	2
Węgry	161	4	3.09	-5
Hiszpania	102	2	1.37	8
Włochy	146	3	1.45	6
Portugalia	298	5	3.19	8
Irlandia	65	1	0.61	0
Niemcy	19	0	-	-

*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



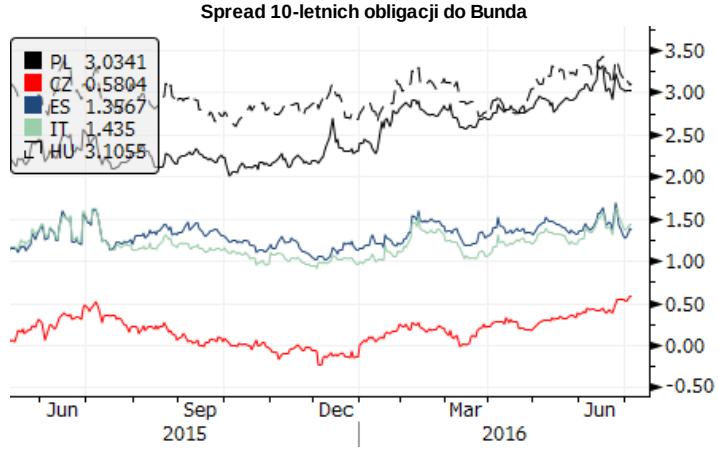
Rentowności obligacji skabowych



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 (1 lipca)						
3:45	CN	PMI w przemyśle	VI	pkt.	49,2	-	48,6	49,2
9:00	**PL**	**PMI w przemyśle**	**VI**	**pkt.**	**52,5**	**52,5**	**51,8**	**52,1**
9:55	DE	PMI w przemyśle	VI	pkt.	54,4	-	54,5	52,1
10:00	EZ	PMI w przemyśle	VI	pkt.	52,6	-	52,8	51,5
15:45	US	ISM w przemyśle	VI	pkt.	51,5	-	53,2	51,3
	PL	**Decyzja ratingowa S&P**						
		PONIEDZIAŁEK (4 lipca)						
	US	Dzień wolny						
		WTOREK (5 lipca)						
9:55	DE	PMI – usługi	VI	pkt	53,2	-	53,7	55,2
10:00	EZ	PMI – usługi	VI	pkt	52,4	-	52,8	53,3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0,8	-	-1,0	1,8
		ŚRODA (6 lipca)						
	PL	**Decyzja RPP**		**%**	**1,50**	**1,50**		**1,50**
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	1,0	-		-2,0
16:00	US	ISM – usługi	VI	pkt	53,3	-		52,9
20:00	US	Minutes FOMC						
		CZWARTEK (7 lipca)						
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,0	-		0,8
11:00	**PL**	**Aukcja obligacji**						
14:15	US	Raport ADP	V	tys.	150	-		173
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		268
		PIĄTEK (8 lipca)						
8:00	DE	Eksport	V	% m/m	0,4	-		0,1
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	8,2	-		4,2
9:00	HU	CPI	VI	% r/r	-0,1	-		-0,2
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VI	tys.	180	-		38
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	4,8	-		4,7

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