

CODZIENNIK

14 lipca 2016

Posiedzenie Banku Anglii w centrum uwagi

- **Globalni inwestorzy wciąż w dobrych nastrojach, gospodarka USA rośnie w umiarkowanym tempie**
- **Złoty i inne waluty CEE bez dużych zmian, EURUSD lekko w górę**
- **Niewielkie zmiany na polskim rynku stopy procentowej**
- **Dzisiaj ważne dane z Polski, za granicą decyzja Banku Anglii i tygodniowa liczba nowych bezrobotnych w USA**

W środę na globalnym rynku panował umiarkowany optymizm i nawet nieco gorsze od prognoz dane ze strefy euro o majowej produkcji przemysłowej nie popsuły nastrojów inwestorom. W Europie indeksy giełdowe lekko rosły, po wtorkowym osłabieniu straty odrabiali obligacje, a waluty CEE ustabilizowały się blisko lokalnych maksimów.

Opublikowana wczoraj Beżowa Księga Fed wskazuje, że gospodarka amerykańska rozwija się w umiarkowanym tempie, a w przetwórstwie przemysłowym widać „generalną poprawę”. W raporcie napisano również, że presja wynagrodzeń pozostaje relatywnie słaba. Odnosząc się do rynku pracy, w raporcie wskazano, że sytuacja jest stabilna, a zatrudnienie rośnie umiarkowanie, przy wzroście popytu na wykwalifikowanych pracowników. Publikacja tego raportu nie miała istotnego wpływu na zachowanie się inwestorów. Indeksy giełdowe w USA nie zmieniły się istotnie, a uwaga inwestorów przeniosła się na publikację wyników finansowych spółek. Stabilizacja indeksów giełdowych w Europie i USA spowodowała, że zamknięcie giełd w Azji również było mieszane.

Kurs EURUSD rósł w trakcie europejskich godzin handlu, ale pozostał poniżej wtorkowego szczytu. Dynamika zmian znowu była niewielka, ale w ostatnich dwóch dniach tego tygodnia są szanse na zmianę sytuacji. Dziś swoją decyzję ws. stóp ogłosi Bank Anglii. Spora część inwestorów liczy, że już dzisiaj bank poluzuje politykę pieniężną (obniży stopy i/lub zwiększy program QE), ale wg nas wstrzyma się z taką decyzją do sierpnia. Jeśli faktycznie dziś parametry polityki pieniężnej BoE pozostaną bez zmian, nastrój na rynku może się pogorszyć, co może mieć korzystny wpływ na dolara. Dzisiaj i jutro poznamy też sporo istotnych danych z USA, które mogą mieć pewien wpływ na perspektywę dla polityki pieniężnej Fed, ale wg nas przynajmniej dzisiaj na pierwszym planie będzie decyzja Banku Anglii.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj nieco powyżej nocnego dołka na 4,39, a USDPLN spadł przejściowo do 3,965 dzięki odbiciu

EURUSD. W przypadku innych walut CEE, forint i rubel także pozostały wczoraj całkiem stabilne. Widzimy ryzyko osłabienia złotego i innych walut CEE w reakcji na decyzję Banku Anglii. Naszym zdaniem nadzieje części inwestorów oczekujących, że dziś polityka pieniężna w Wielkiej Brytanii zostanie poluzowana nie spełnią się, co może zmniejszyć popyt na ryzykowne aktywa.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności jak też IRS nieznacznie wzrosły. Za granicą tymczasem dług odrabiał straty z wtorku, ale polski rynek nie skorzystał na tym umocnieniu. W ostatnich dniach polski i zagraniczny dług mocno zyskały dzięki rosnącym nadziejom na luźniejszą politykę pieniężną głównych banków centralnych na świecie. Jeśli dzisiaj Bank Anglii nie podejmie żadnych dodatkowych kroków z celu ograniczenia ryzyka pojawienia się negatywnych skutków zagłosowania pod koniec czerwca przez Brytyjczyków za Brexitem, to rentowności i IRS na mogą dziś na świecie wzrosnąć.

Minister finansów, Paweł Szałamacha, powiedział wczoraj, że z szacunków resortu wynika, że program „500+” może dodać 0,5 pkt. proc. do tempa wzrostu PKB w tym roku.

NBP podał, że w I kw. 2016 r. transfery od emigrantów wyniosły 3,8 mld zł. W skali roku wzrost wyniósł 1,7%, co było głównie efektem transferów od emigrantów długookresowych. W ujęciu geograficznym prawie cały zanotowany wzrost dotyczył napływu środków od Polaków pracujących długookresowo w Wielkiej Brytanii oraz Niemczech (łącznie prawie 65% transferów ogółem), a w dalszej kolejności z Holandii i Irlandii. NBP, w opublikowanym raporcie o bilansie płatniczym za I kwartał 2016 r., podał również że relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec marca 2016 r. wyniosła 68,2% i w porównaniu z IV kwartałem 2015 r. pogorszyła się o 5,2 pkt. proc.

Dziś o 14:00 poznamy kolejne dane z Polski. Majowe dane o bilansie płatniczym będą naszym zdaniem pod negatywnym efektem dni roboczych. Dlatego spodziewamy się spowolnienia eksportu, podczas gdy import przyśpieszy pod wpływem niskiej bazy z maja 2015 r. Istotnym czynnikiem ryzyka dla naszych prognoz eksportu i importu są wczorajsze dane GUS za pierwsze pięć miesięcy roku. Handel zagraniczny to obecnie jedna z ważniejszych statystyk do obserwacji, wobec słabych wyników w I kw. i dużego wkładu we wzrost gospodarczy. Dalsze rozczarowania w tym sektorze będą negatywne dla perspektyw wzrostu. W danych o M3 na uwagę zasługuje wzrost kredytów.

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](http://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 SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4013	CZKPLN	0.1629
USDPLN	3.9606	HUFPLN*	1.4028
EURUSD	1.1113	RUBPLN	0.0622
CHFPLN	4.0281	NOKPLN	0.4717
GBPPLN	5.2402	DKKPLN	0.5918
USDCNY	6.6879	SEKPLN	0.4670

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 13/07/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.408	4.431	4.430	4.410	4.4016
USDPLN	3.974	4.009	4.008	3.976	3.9809
EURUSD	1.105	1.113	1.105	1.109	-

Rynek stopy procentowej 13/07/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.66	-2	7.07.2016	OK1018	1.706
PS0421 (5L)	2.21	3	25.05.2016	PS0721	2.454
DS0726 (10L)	2.86	2	7.07.2016	DS0726	3.027

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.62	0	0.75	-1	-0.22	0
2L	1.63	1	0.82	-3	-0.24	-1
3L	1.64	2	0.88	-4	-0.24	-1
4L	1.70	2	0.95	-4	-0.21	-1
5L	1.78	1	1.01	-5	-0.16	-2
8L	2.00	2	1.21	-6	0.10	-4
10L	2.15	2	1.32	-6	0.29	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	-5
T/N	1.62	-3
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	1.70	0
3x6	1.64	0
6x9	1.56	0
9x12	1.54	0
3x9	1.70	0
6x12	1.62	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	94	1	2.92	-1
Francja	38	0	0.22	-6
Węgry	147	0	2.88	-10
Hiszpania	94	0	1.22	-4
Włochy	136	0	1.28	-3
Portugalia	293	-2	3.16	-5
Irlandia	65	1	0.48	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 Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (8 lipca)								
8:00	DE	Eksport	V	% m/m	0,4	-	-1,8	0,1
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	9,1	-	8,6	4,2
9:00	HU	CPI	VI	% r/r	-0,1	-	-0,2	-0,2
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VI	tys.	180	-	287	11
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	4,8	-	4,9	4,7
PONIEDZIAŁEK (11 lipca)								
9:00	PL	Publikacja Raportu o Inflacji						
14:00	PL	Inflacja CPI	VI	% r/r	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9
WTOREK (12 lipca)								
9:00	CZ	CPI	VI	% r/r	0,1	-	0,1	0,1
14:00	PL	Inflacja bazowa	VI	% r/r	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4
ŚRODA (13 lipca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	-0,8	-	-1,2	1,4
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (14 lipca)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	11,5	11,4		11,5
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	V	mln €	410	352		594
14:00	PL	Eksport	V	mln €	14 250	14 128		15143
14:00	PL	Import	V	mln €	13 852	14 053		14623
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	265	-		254
PIĄTEK (15 lipca)								
11:00	EZ	Inflacja HICP	VI	% r/r	0,1	-		0,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna bez samochodów	VI	% m/m	0,4	-		0,4
14:30	US	Inflacja CPI	VI	% r/r	1,1	-		1,0
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0,2	-		-0,4
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	93,5	-		93,5
	PL	Decyzja agencji Fitch				A-(s)		A-(s)

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