

CODZIENNIK

18 lipca 2016

Fitch nie zmienia ratingu i perspektywy Polski

- Kolejne mocne dane z USA, ale koniec tygodnia w słabych nastrojach. Zamach stanu w Turcji zwiększa zmienność rynkową
- Fitch potwierdza rating Polski na A- z perspektywą stabilną
- Złoty stabilny do euro i słabszy do dolara, który zyskuje po danych z amerykańskiej gospodarki
- Polski rynek stopy procentowej traci, ale mniej niż zagranicą
- Dzisiaj dane z polskiego rynku pracy

Po trzech dniach wyraźne pozytywne nastroju w piątek na globalnym rynku zapanował pesymizm. Spadki cen akcji oraz obligacji mogły być skutkiem realizacji zysków przed weekendem jak też reakcją inwestorów na zamach terrorystyczny we Francji. Piątkowe dane z gospodarki USA zaskoczyły mocno na plus. Zaskakująco dobre odczyty sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej miały korzystny wpływ na dolara, negatywny na obligacje oraz neutralny na indeksy giełdowe. Wstępny odczyt lipcowego indeksu nastroju konsumentów USA Michigan mocno rozczarował i nie miał już dużego wpływu na notowania.

W piątek wieczorem w Turcji doszło do próby wojskowego zamachu stanu, która zakończyła się jednak niepowodzeniem. Informacje o puczu spowodowały krótkotrwałą wyprzedzący ryzykownych aktywów, w tym lira turecka straciła ok. 3% do dolara. Obecnie jednak turecka waluta umacnia się, choć nie wróciła jeszcze do poziomu sprzed zamachu stanu. Możliwe jest, że wydarzenia w Turcji będą miały wpływ na aktywa gospodarek wschodzących w najbliższych dniach.

Agencja ratingowa Fitch potwierdziła rating Polski na poziomie A- z perspektywą stabilną, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Fitch podkreślił, że przesłanką za taką decyzją były silne fundamenty makroekonomiczne, relatywnie niski poziom długu publicznego Polski oraz zrezygnowanie z najbardziej kontrowersyjnych działań, które były w agencji PiS. Agencja wskazała jednak jakie czynniki mogą spowodować obniżkę ratingu lub jego perspektywy: 1) przekroczenie deficytu 3% PKB, 2) zbytne poluzowanie polityki fiskalnej i perspektywa wzrostu długu publicznego, 3) restrukturyzacja kredytów walutowych, która zagroziłaby stabilności finansowej kraju, 4) gorsze od oczekiwań skutki referendum w Wielkiej Brytanii.

Kurs EURUSD spadł na koniec tygodnia do prawie 1,105 wskutek mocnych danych z USA potwierdzając nasze przypuszczenia, że piątkowa sesja też może obfitować w spore zmiany na rynku EURUSD. Po podwyższonych wahaniach sprzed weekendu dzisiaj zmienność może ponownie spaść, bowiem nie poznamy dziś żadnych ważnych danych ze świata.

Kurs EURPLN wahał się od początku dnia blisko 4,41 i na sam koniec tygodnia był blisko tego poziomu. Złoty radził sobie lepiej niż forint, który stracił do euro, ale podobnie jak rubel krajowa waluta straciła do dolara – USDRUB odbił do 63,3 z poniżej 63, a USDPLN wzrósł do 3,98 z 3,96. W piątek wieczorem złoty osłabił się na skutek informacji o puczu w Turcji – kurs EURPLN wzrósł do ponad 4,42. Dzisiaj kurs jest jednak z powrotem poniżej 4,41.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS lekko wzrosły, w skali wyraźnie mniejszej niż za granicą. Spokojny przebieg sesji w kraju mógł wynikać z oczekiwania inwestorów na decyzję agencji Fitch.

Członek RPP Eryk Łon powiedział w rozmowie z PAP, że zmiana projekcji inflacyjnej w porównaniu do marca zwiększa prawdopodobieństwo oddalenia perspektywy podwyżek stóp. Natomiast ewentualna obniżka jest zależna od tego czy pojawi się ryzyko silnego wyhamowania wzrostu PKB. Łon stwierdził także, iż przedłużająca się deflacja mogłaby mieć wpływ na politykę pieniężną. Wypowiedź ta jest zgodna z wcześniejszymi wypowiedziami członków RPP i nie wnosi wiele nowego do perspektyw polityki pieniężnej.

Krajowe dane, które pojawiają się w najbliższym tygodniu, powinny być ogólnie całkiem niezłe, po części za sprawą pozytywnego efektu dni roboczych. Nasza prognoza produkcji przemysłowej jest lekko powyżej konsensusu, sprzedaży detalicznej nieco poniżej, ale informacje o czerwcowej sprzedaży i produkcji samochodów były bardzo optymistyczne, co sugeruje ryzyko w górę dla obu prognoz. Solidne dane mogą być lekkim wsparciem dla złotego i mogą ponownie przygasić oczekiwania obniżek stóp procentowych, zwłaszcza przy jastrzębiej retoryce RPP. Jednak naszym zdaniem oczekiwania obniżek jeszcze odżyją, ponieważ w dalszej części roku wzrost gospodarczy będzie rozczarowywał. Umocnienie złotego (o ile nastąpi) również nie będzie raczej zbyt trwałe, ponieważ nadal aktualne są lokalne czynniki ryzyka negatywne dla kursu (głównie niepewność dot. ustawy frankowej).

Nowe indeksy koniunktury za lipiec będą o tyle ciekawe, że będą to pierwsze konkretne wskazówki nt. zmiany nastrojów w biznesie w krajach europejskich po ogłoszeniu wyników referendum w Wlk. Brytanii. Innym ważnym wydarzeniem za granicą będzie posiedzenie EBC. Wprawdzie nie jest oczekiwana zmiana polityki pieniężnej, ale ton komentarzy Mario Draghiego na konferencji prasowej może być wyznacznikiem nastrojów na rynkach europejskich pod koniec tygodnia.

Dzisiaj o 14:00 GUS opublikuje dane z polskiego rynku pracy. Spodziewamy się, że czerwcowe dane pokażą przyśpieszenie wzrostu zatrudnienia i płac (dzięki pozytywnemu efektowi dni roboczych). Nominalny wzrost funduszu płac może być najlepszy od 2011 r.

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	4.4108	CZKPLN	0.1632
USDPLN	3.9869	HUFPLN*	1.3996
EURUSD	1.1063	RUBPLN	0.0629
CHFPLN	4.0549	NOKPLN	0.4719
GBPPLN	5.2746	DKKPLN	0.5930
USDCNY	6.6988	SEKPLN	0.4662

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 15/07/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.390	4.418	4.412	4.412	4.4121
USDPLN	3.951	3.978	3.972	3.970	3.9598
EURUSD	1.109	1.117	1.111	1.111	-

Rynek stopy procentowej 15/07/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.68	0	7.07.2016	OK1018	1.706
PS0421 (5L)	2.27	3	25.05.2016	PS0721	2.454
DS0726 (10L)	2.94	2	7.07.2016	DS0726	3.027

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.65	2	0.80	3	-0.21	0
2L	1.67	2	0.90	5	-0.23	0
3L	1.69	2	0.98	5	-0.22	1
4L	1.76	2	1.06	6	-0.18	1
5L	1.84	2	1.13	6	-0.12	2
8L	2.07	2	1.34	6	0.16	3
10L	2.22	2	1.45	6	0.36	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	3
T/N	1.62	1
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	1.67	2
6x9	1.61	2
9x12	1.58	2
3x9	1.74	2
6x12	1.67	2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	90	-1	2.91	1
Francja	36	-1	0.23	0
Węgry	141	0	2.83	-1
Hiszpania	91	-1	1.22	1
Włochy	130	-2	1.25	-1
Portugalia	282	-5	3.11	-3
Irlandia	65	1	0.51	7
Niemcy	18	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bondów w

**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 (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	0,3	-	0,6
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	93,3	-	93,5
	PL	Decyzja agencji Fitch				A-(s)	A-(s)
PONIEDZIAŁEK (18 lipca)							
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	VI	% r/r	2,9	2,9	2,8
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	VI	% r/r	4,9	4,8	4,1
WTOREK (19 lipca)							
11:00	DE	ZEW	VI	pkt.	8,0	-	19,2
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	5,8	6,4	3,5
14:00	PL	Produkcja budowlano-montażowa	VI	% r/r	-9,8	-10,9	13,7
14:00	PL	Sprzedaż detaliczna (ceny stałe)	VI	% r/r	5,9	5,5	4,3
14:00	PL	PPI	VI	% r/r	-1,0	-1,1	-0,7
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VI	tys.	1170	-	1164
14:30	US	Pozwolenia na budowę	VI	tys.	1150	-	1138
ŚRODA (20 lipca)							
16:00	EZ	Nastroje konsumentów	VII	pkt.	-8,3	-	-7,3
CZWARTEK (21 lipca)							
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.		-	254
14:30	US	Indeks Philadelphia Fed	VII	pkt.	5,0	-	4,7
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	mln	5,47	-	5,53
PIĄTEK (22 lipca)							
9:30	DE	Wstępny PMI w przemyśle	VII	pkt.	53,9	-	54,5
10:00	EZ	Wstępny PMI w przemyśle	VII	pkt.	52,0	-	52,8

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