

CODZIENNIK

21 lipca 2016

Czy EBC dzisiaj coś robi?

- Na rynku odreagowanie w oczekiwaniu na EBC
- Złoty stabilny do euro i dolara, inne waluty CEE też bez dużych zmian
- Lekkie wzrosty polskich IRS i rentowności
- Dzisiaj decyzja EBC i ważne dane z USA

Po wtorkowym pogorszeniu nastrojów wywołanym przez słabe dane z Niemiec w środę nastąpiło odreagowanie i ryzykowne aktywa odrobiły część strat. W Europie indeksy giełdowe rosły, co miało pewien negatywny wpływ na obligacje, podczas gdy większość kursów walutowych nie uległa znacznym zmianom (poza funtem, który zyskał po danych z brytyjskiego rynku pracy). Po zamknięciu polskiej sesji agencja ratingowa S&P obniżyła rating Turcji do BB z BB+ z perspektywą negatywną. Analitycy agencji uzasadnili ten ruch wzrostem ryzyka politycznego po nieudanym zamachu stanu.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj blisko 1,10 w wyniku braku publikacji ważnych danych i w oczekiwaniu na decyzję EBC oraz dane z USA. Nie sądzimy, aby już dzisiaj bank centralny zdecydował o zwiększeniu skali stymulacji pieniężnej, ale wg nas retoryka będzie raczej gołębia, co może ograniczać szanse na odrobienie przez euro przynajmniej części ostatnich strat.

Kursy EURPLN i USDPLN pozostały wczoraj stabilne w pobliżu 4,37 i 3,98. Niewielkie zmiany zaszły także w przypadku forinta i rubla. Wynik referendum w Wielkiej Brytanii wzmocnił oczekiwania, że EBC i Bank Anglii poluzują politykę pieniężną. Jednak na posiedzeniu w ubiegłym tygodniu Bank Anglii nie zdecydował się na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej, co nieco rozczarowało rynek. Dziś zakończy się posiedzenie EBC i uważamy, że także w tym przypadku nie zostaną podjęte nowe działania. Po braku decyzji o zwiększeniu skali pieniężnej stymulacji przez Bank Anglii, taka decyzja EBC nie byłaby niespodzianką, dlatego najważniejszym dla rynku wydarzeniem będzie konferencja prasowa Mario Draghiego. Wg nas, szef EBC będzie brzmiał raczej gołębio, co może pomóc kursowi EURPLN utrzymać się blisko lokalnego minimum.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności lekko wzrosły, ale aktywność inwestorów była niewielka. Polski dług radził sobie wczoraj lepiej niż niemiecki i podobnie jak obligacje z peryferii strefy euro. Miesięczne korelacje dla 10-letnich obligacji pokazują, że ceny długu w Europie podążają ostatnio w jednym kierunku – korelacja między benchmarkiem polskim i niemieckim to 70%, podobnie jak z amerykańskim, natomiast dla korelacji z obligacją hiszpańską czy węgierską współczynnik rośnie do ponad 90%. Na ten tydzień zaplanowano sporo ważnych wydarzeń i publikacji, które mogą mieć wpływ na notowania rynków bazowego i peryferyjnego. Już dziś poznamy decyzję EBC. Nie oczekujemy, że Mario Draghi ogłosi dodatkowe działania już teraz, ale szef banku nie będzie raczej brzmiał jastrzębio biorąc pod uwagę niestabilny nastrój na globalnym rynku. Potencjał do wzrostu IRS i rentowności w Polsce w najbliższych dniach wydaje się nam więc być ograniczony.

Wczoraj Adam Glapiński powiedział w Sejmie, że kluczowym wyzwaniem dla NBP jest utrzymywanie stabilności systemu finansowego oraz że jest zwolennikiem przywrócenia nadzoru nad systemem bankowym do banku centralnego.

Wczoraj GUS opublikował dane nt. nastrojów konsumentów w lipcu. Wskaźnik obrazujący bieżące nastawienie wzrósł o 0,9 pkt. w ciągu miesiąca dzięki lepszej ocenie przyszłej i obecnej sytuacji ekonomicznej kraju i dokonywania ważnych zakupów. Gorzej postrzegana była z kolei bieżąca i oczekiwania sytuacja gospodarstwa domowego. Wskaźnik wyprzedzający zanotował spadek o 0,9 pkt. w wyniku gorszej oceny przyszłego poziomu stopy bezrobocia i przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego. Dla wskaźnika bieżącego i wyprzedzającego odczyt za lipiec był lepszy niż w zeszłym roku.

Rzecznik Ministerstwa Finansów, Waldemar Grzegorzczak, powiedział wczoraj, że po czerwcu deficyt budżetowy wyniósł 18,7 mld zł, tj. 85% planu na ten miesiąc. Resort poinformował, że pełne dane zostaną opublikowane dzisiaj. Według informacji Ministerstwa Finansów, na koniec maja zadłużenie Skarbu Państwa wyniosło 890,7 mld zł.

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	4.3684	CZKPLN	0.1617
USDPLN	3.9572	HUFPLN*	1.3889
EURUSD	1.1039	RUBPLN	0.0622
CHFPLN	4.0153	NOKPLN	0.4661
GBPPLN	5.2475	DKKPLN	0.5873
USDCNY	6.6715	SEKPLN	0.4613

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20/07/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.367	4.391	4.376	4.383	4.3776
USDPLN	3.943	3.987	3.952	3.980	3.979
EURUSD	1.100	1.108	1.107	1.101	-

Rynek stopy procentowej 20/07/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.66	1	7.07.2016	OK1018	1.706
PS0421 (5L)	2.26	0	25.05.2016	PS0721	2.454
DS0726 (10L)	2.92	0	7.07.2016	DS0726	3.027

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.65	1	0.84	3	-0.21	1
2L	1.67	1	0.93	4	-0.22	1
3L	1.70	2	1.01	5	-0.22	1
4L	1.78	2	1.08	5	-0.18	1
5L	1.86	3	1.15	5	-0.12	1
8L	2.09	3	1.35	5	0.16	2
10L	2.23	3	1.46	4	0.36	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.67	0
T/N	1.67	0
SW	1.61	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	0
6x9	1.61	1
9x12	1.58	1
3x9	1.74	0
6x12	1.67	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	91	-2	2.93	-1
Francja	35	-1	0.23	0
Węgry	142	-2	2.95	5
Hiszpania	92	0	1.17	-5
Włochy	132	-2	1.25	-1
Portugalia	282	-2	3.07	-3
Irlandia	65	1	0.51	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

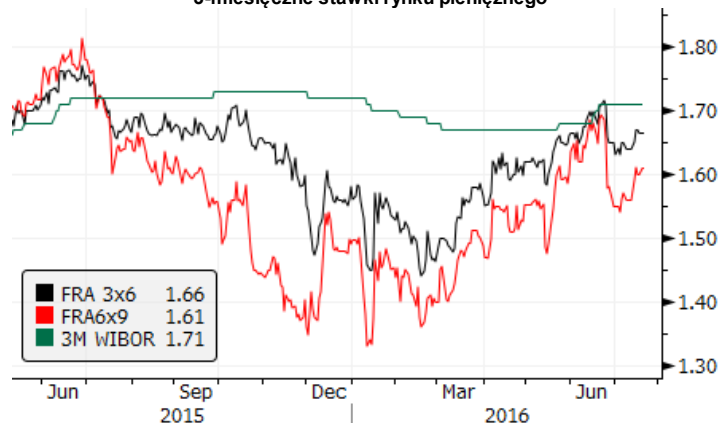
Kurs złotego



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 (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	-	-0,3
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	3,1
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	VI	% r/r	4,9	4,8	5,3
WTOREK (19 lipca)							
11:00	DE	ZEW	VI	pkt.	8,0	-	-6,8
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	5,8	6,4	6,0
14:00	PL	Produkcja budowlano-montażowa	VI	% r/r	-9,8	-10,9	-13,0
14:00	PL	Sprzedaż detaliczna (ceny stałe)	VI	% r/r	5,9	5,5	6,5
14:00	PL	PPI	VI	% r/r	-1,0	-1,1	-0,7
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VI	tys.	1170	-	1189
14:30	US	Pozwolenia na budowę	VI	tys.	1150	-	1153
ŚRODA (20 lipca)							
16:00	EZ	Nastroje konsumentów	VII	pkt.	-8,3	-	-7,9
CZWARTEK (21 lipca)							
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	265	-	254
14:30	US	Indeks Philadelphia Fed	VII	pkt.	4,8	-	4,7
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	mln	5,48	-	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