CODZIENNIK

25 lipca 2016

PMI z Europy jednak nie takie słabe

- **Dane z Europy nie takie złe, koniec tygodnia w spokojnej atmosferze**
- **Złoty stabilny na koniec tygodnia, EURUSD bez dużych zmian**
- **Polskie rentowności i IRS w dół mimo osłabienia za granicą**
- **Dzisiaj polska stopa bezrobocia i niemiecki indeks Ifo**

Wstępne lipcowe indeksy PMI dla przemysłu całej strefy euro oraz Niemiec pokazały spadek w stosunku do czerwca, ale nie była to zniżka istotnie odbiegająca od konsensusu (dla Niemiec odczyt był nawet lekko lepszy niż oczekiwano). Dodatkowo, w przypadku Francji odnotowano wzrost, a niemiecki indeks dla usług nawet nieoczekiwanie pokazał poprawę (dla strefy euro spadł tylko minimalnie). Dobrą oznaką jest wzrost produkcji i nowych zamówień. Choć indeksy dla Wielkiej Brytanii mocno spadły, to jedynie nieznaczne pogorszenie dla strefy euro było dla rynku istotniejsze i dlatego na koniec tygodnia nastrój był raczej pozytywny. Europejskie giełdy zyskały nieznacznie, co wywarło negatywną presję na dług z rynków bazowych i wschodzących.

Agencja ratingowa Fitch zmieniła długoterminowy rating polskich obligacji denominowanych w złotych na A- z A oraz oceniła krótkoterminowy dług w walucie krajowej na F1. Zmiana ratingu Polski wynika jednak z nowej metodologii agencji, nie jest zatem de facto jej obniżką. Podobne zmiany ratingu miały miejsce także w przypadku innych państw.

Kurs EURUSD wahał się w piątek blisko 1,102. Odczyty PMI po pierwsze nie były takie złe, a po drugie nie różniły się istotnie od oczekiwań, co sprzyjało spokojnemu przebiegowi sesji. W tym tygodniu poznamy sporo danych z USA, a w środę wieczorem decyzję ws. stóp ogłosi FOMC, więc są szanse, że stabilizacja obserwowana od kliku dni po ogłoszeniu wyników brytyjskiego referendum może niebawem dobiegnie końca. Dzisiaj poznamy niemiecki lipcowy indeks Ifo, ale nie sądzimy, aby wywołał on trwałe zmiany na rynku.

Kursy EURPLN i USDPLN pozostały na koniec tygodnia blisko lokalnych minimów na 4,35 i 3,94. Forint z kolei dalej zyskiwał do euro – EURHUF spadł poniżej 313 – a USDRUB w dalszym ciągu rósł osiągając na koniec tygodnia 64,6. Dziś na otwarciu EURPLN jest blisko piątkowego zamknięcia. Decyzja Fitch, podjęta również w stosunku do innych państw, nie powinna mieć istotnego przełożenia na notowania złotego na początku tygodnia, istotniejsze będą czynniki globalne. Początek tygodnia na europejskich giełdach zaczyna się spokojnie, więc podobnie powinno być na polskim rynku walutowym.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS lekko spadły mimo dość wyraźnych wzrostów na rynkach bazowych i peryferyjnych. Z większych rynków w Europie zyskały jeszcze tylko obligacje tureckie.

W piątek GUS opublikował wskaźniki koniunktury za lipiec. Dane odsezonowane przez nas sugerują pogorszenie koniunktury w przemyśle i budownictwie, a stabilizację w handlu detalicznym. Spodziewamy się, że w najbliższych miesiącach wskaźniki koniunktury będą oscylować wokół obecnych poziomów, co będzie wskazywało na stabilizację wzrostu PKB.

W czwartek opublikowaliśmy komentarz do planowanej zmiany wieku emerytalnego. Zachęcamy do lektury.

Wiceminister finansów Wiesław Janczyk powiedział w rozmowie z PAP, że spodziewa się w tym roku ok. 3 mld zł wpływów z podatku bankowego. Zdaniem Janczyka, koniec roku będzie dobrym momentem na przegląd podatku i ewentualne modyfikacje. Wiceminister finansów stwierdził również, że ewentualna korekta tego podatku będzie wynikała z potrzeb wydatkowych budżetu.

Senat poparł ustawę wprowadzającą podatek od sklepów. Stawka podatku to 0,8% przychodu między 17 mln a 170 mln zł miesięcznie oraz 1,4% przychodu powyżej 170 mln zł. Podatek ma obowiązywać od 1 września 2016 r., a szacowane wpływy to 473 mln zł w tym roku i 1,9 mld zł w przyszłym.

Wydarzeniem nowego tygodnia może być publikacja nowej propozycji prezydenta w sprawie kredytów walutowych – rzecznik prezydenta powiedział w piątek, że projekt zostanie wysłany do Sejmu „wkrótce", a wg gazety Parkiet powinno to nastąpić jeszcze w lipcu. Nie wiemy jaki będzie kształt propozycji prezydenta. Niektóre wypowiedzi sugerowały, że nowe propozycje mogą być łagodniejsze dla banków niż poprzednie, jednak nie mamy pewności, czy nowa propozycja była w tym względzie konsultowana z NBP/KNF i w związku z tym czy można tą deklarację uznać za wiążącą. Kalendarz publikacji krajowych danych jest w tym tygodniu ubogi – dziś bezrobocie, w piątek wstępna inflacja. Spodziewamy się lekkiego pogłębienia deflacji w lipcu do -0,9% r/r, głównie za sprawą tańszych paliw i mocnego efektu bazy w cenach leków i usług telekom. To wakacyjne 'pogłębienie dołka' deflacji nie zmieni jednak trajektorii na dalsze miesiące – ceny powinny stopniowo odbijać w górę i dynamika CPI jeszcze przed końcem roku powinna wyjść na plus. Za granicą na pierwszym planie będzie posiedzenie FOMC i dane z USA. Nowe dane i retoryka Fed będą kluczowe dla oczekiwań nt. podwyżek stóp w USA (które zaczęły ostatnio znowu wzmacniać się), a przez to też dla rynków długu i walutowego.

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	4.3635	CZKPLN	0.1615
USDPLN	3.9783	HUFPLN*	1.3918
EURUSD	1.0968	RUBPLN	0.0614
CHFPLN	4.0233	NOKPLN	0.4648
GBPPLN	5.2201	DKKPLN	0.5865
USDCNY	6.6785	SEKPLN	0.4596

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22/07/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.355	4.376	4.375	4.360	4.3564
USDPLN	3.948	3.977	3.975	3.961	3.9504
EURUSD	1.098	1.106	1.101	1.101	-

Rynek stopy procentowej 22/07/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.62	-1	7.07.2016	OK1018	1.706
PS0421 (5L)	2.27	2	25.05.2016	PS0721	2.454
DS0726 (10L)	2.91	-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	0	0.87	1	-0.20	0
2L	1.67	0	0.96	1	-0.22	0
3L	1.70	-1	1.03	1	-0.21	0
4L	1.78	0	1.09	0	-0.18	0
5L	1.87	1	1.16	0	-0.12	0
8L	2.09	0	1.36	-1	0.15	-1
10L	2.23	0	1.46	-2	0.36	0

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	1.66	0
6x9	1.60	-1
9x12	1.58	0
3x9	1.73	-1
6x12	1.66	0

Miary ryzyka fiskalnego

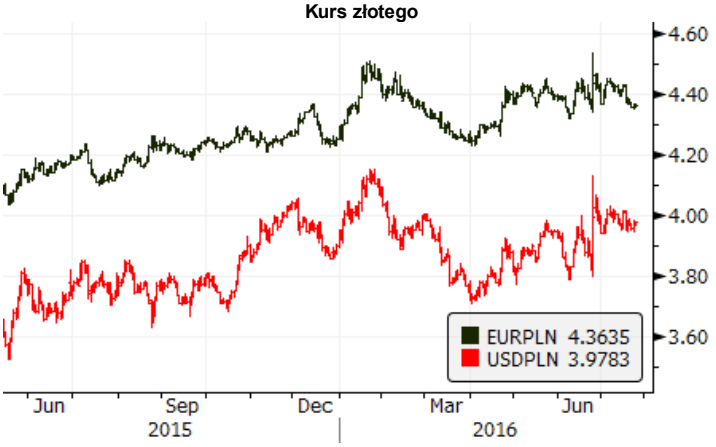
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	90	0	2.96	2
Francja	33	-2	0.24	1
Węgry	141	2	2.98	2
Hiszpania	90	0	1.14	0
Włochy	133	0	1.26	0
Portugalia	279	-1	3.07	1
Irlandia	65	1	0.51	-1
Niemcy	18	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

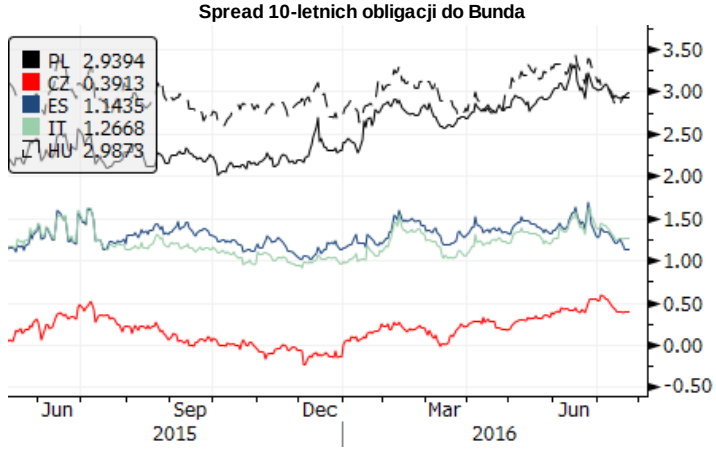
Kurs złotego



Rentowności obligacji skabowych

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego

Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA BZWBK	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
		PIĄTEK (22 lipca)						
9:30	DE	Wstępny PMI w przemyśle	VII	pkt.	53,4	-	53,7	54,5
10:00	EZ	Wstępny PMI w przemyśle	VII	pkt.	52,0	-	51,9	52,8
		PONIEDZIAŁEK (25 lipca)						
10:00	**PL**	**Stopa bezrobocia**	**VI**	**%**	**8,8**	**8,8**		**9,1**
10:00	DE	Indeks Ifo	VII	pkt.	107,5	-		108,7
		WTOREK (26 lipca)						
14:00	HU	Decyzja banku centralnego o stopach	VII	%	0,90	-		0,90
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	VII	pkt	95,5	-		98,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	tys.	560	-		551
		ŚRODA (27 lipca)						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VI	% m/m	-1,0	-		-2,3
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	1,8	-		-3,7
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25-0,50	-		0,25-0,50
		CZWARTEK (28 lipca)						
11:00	**PL**	**Aukcja obligacji**						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		253
		PIĄTEK (29 lipca)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	VII	% r/r	0,2	-		-
11:00	EZ	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	1,5	-		1,7
14:00	**PL**	**Wstępny CPI**	**VII**	**% r/r**	**-**	**-0,9**		**-0,8**
14:00	**PL**	**Oczekiwania inflacyjne**	**VII**	**% r/r**	**0,2**	**0,2**		**0,2**
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	II kw.	% kw./kw.	2,6	-		1,1
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	90,5	-		89,5

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