Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

26 lipca 2016

Spokojny początek tygodnia

- **Kolejne niezłe dane z Niemiec, początek tygodnia w dobrych nastrojach**
- **EURPLN nadal blisko lokalnego dołka, EURUSD też bez dużych zmian czeka na Fed**
- **Niewielkie zmiany na polskim i zagranicznym rynku stopy procentowej**
- **Dziś ważne dane z USA i decyzja banku centralnego Węgier**

Umiarkowany optymizm z końca tygodnia utrzymywał się także w trakcie poniedziałkowej sesji. Podobnie jak w piątek, popyt na ryzykowne aktywa mógł być wsparty przez nie tak złe lipcowe dane o nastrojach pośród niemieckich przedsiębiorców. Indeks Ifo spadł (do 108,3 pkt. z 108,7 pkt miesiąc wcześniej) oddalając się od najwyższego poziomu od listopada 2015, ale podobnie jak w przypadku PMI zniżka była dużo mniejsza niż się spodziewano. W efekcie, indeksy w Europie lekko rosły, a waluty CEE pozostały blisko lokalnych maksimów (lub nawet je lekko poprawiły, jak forint). Natomiast początek tygodnia na amerykańskiej giełdzie przyniósł realizację zysków po silnych wzrostach w poprzednim tygodniu.

Kurs EURUSD wzrósł wczoraj przejściowo do prawie 1,10, ale nawet wyraźnie lepszy od oczekiwań odczyt niemieckiego Ifo nie zdołał zainicjować trwalszego ruchu. Dzisiaj poznamy dość ważne dane z USA (z rynku nieruchomości i indeks nastroju konsumentów), ale nie spodziewamy się, aby odczyty te miały wywołać znaczne zmiany na rynku na dzień przed jutrzejszą decyzją FOMC.

Kurs EURPLN pozostał nieco powyżej lokalnego minimum na 4,35, a USDPLN utrzymał się blisko 3,97 z otwarcia. W regionie CEE pozytywnie wyróżniał się forint, który już czwartą sesję z rzędu umacniał się do euro (EURHUF spadł do prawie 312, najniżej od końca czerwca). Tymczasem rubel zanotował piątą z rzędu sesję deprecjacji do dolara – wzrost USDRUB nieco powyżej 65 (najwyżej od końca czerwca) to w pewnym stopniu skutek dalszej przeceny ropy Brent, która była wczoraj najtańsza od pierwszej dekady maja (blisko 45$ za baryłkę). Sądzimy, że kurs EURPLN utrzyma się blisko bieżącego poziomu w oczekiwaniu na jutrzejszą decyzję FOMC. Wcześniej sytuację na rynku mogłoby zmienić przedstawienie przez Prezydenta nowego projektu ustawy o walutowych kredytach hipotecznych.

Na krajowym rynku stopy procentowej sesja przebiegała bardzo spokojnie i podobnie jak za granicą zmiany IRS i rentowności były nieznaczne. Dzisiaj Ministerstwo Finansów ogłosi jakie obligacje będą sprzedawane na czwartkowej aukcji. Planowana podaż wynosi 4-9 mld zł i wg nas w ofercie znajdzie się 5Y benchmark i jakaś obligacja zmiennokuponowa. Z popytem nie powinno być problemu, bo wczoraj na rynek wpłynęło 14 mld zł z wykupu OK0716 i płatności odsetkowych.

Zgodnie z oczekiwaniami naszymi oraz rynku stopa bezrobocia spadła w czerwcu do 8,8% z 9,1%. Liczba bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy wyniosła 1392,5 tys. wobec 1456,9 tys. osób przed miesiącem. Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła w czerwcu 155,5 tys. osób i była o 5% niższa niż czerwcu 2015 r. i o 0,7% wyższa niż w maju. Na uwagę zasługuje utrzymujący się spadek liczby wyrejestrowań ze względu na podjęcie pracy niesubsydiowanej (-14% r/r) przy jednoczesnym wzroście liczby ofert pracy (do 113,6 tys., najwięcej w historii), co sugeruje wzrost napięć na rynku pracy. W naszej ocenie kolejne miesiące mogą przynieść dalszy stopniowy spadek stopy bezrobocia.

Szczegółowe dane o zatrudnieniu w czerwcu pokazały, że mocny wzrost w sektorze przedsiębiorstw (19 tys. w skali miesiąca) wynikał w znacznej mierze ze wzrostu zatrudnienia w przetwórstwie przemysłowym (8 tys.). Tak mocny wzrost zatrudnienia jest dość zaskakujący, biorąc pod uwagę rosnące napięcia na rynku pracy i słaby wzrost pokazywany przez dane BAEL. Naszym zdaniem częściowo może to wynikać z tendencji zamieniania umów różnego typu na umowy o pracę w związku ze zmianami prawnymi, ale spodziewaliśmy się tego efektu przede wszystkim w handlu i usługach wspierających, gdzie częściej pojawiają się nietypowe formy zatrudnienia.

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	4.3642	CZKPLN	0.1615
USDPLN	3.9647	HUFPLN*	1.3984
EURUSD	1.1007	RUBPLN	0.0606
CHFPLN	4.0231	NOKPLN	0.4623
GBPPLN	5.1822	DKKPLN	0.5866
USDCNY	6.6767	SEKPLN	0.4594

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **25/07/2016**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.351	4.369	4.360	4.365	4.36
USDPLN	3.946	3.984	3.961	3.977	3.9697
EURUSD	1.096	1.104	1.101	1.098	-

Rynek stopy procentowej **25/07/2016**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.62	0	7.07.2016	OK1018	1.706
PS0421 (5L)	2.27	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	1.66	1	0.89	2	-0.20	0
2L	1.68	1	0.98	2	-0.21	0
3L	1.71	1	1.06	3	-0.21	0
4L	1.79	1	1.12	3	-0.17	0
5L	1.88	1	1.19	3	-0.11	0
8L	2.11	1	1.37	2	0.16	0
10L	2.25	2	1.48	1	0.35	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.62	-5
T/N	1.62	-5
SW	1.60	-1
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	1
6x9	1.61	1
9x12	1.59	1
3x9	1.74	1
6x12	1.67	1

Miary ryzyka fiskalnego

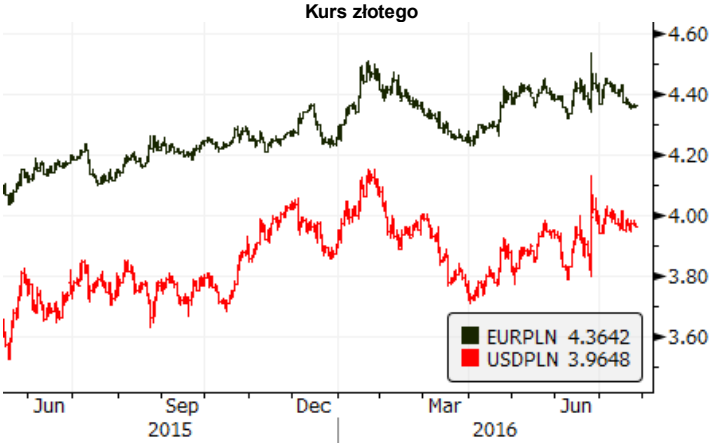
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	88	-1	2.96	2
Francja	33	0	0.24	0
Węgry	142	1	2.95	-3
Hiszpania	89	-2	1.15	1
Włochy	134	0	1.28	1
Portugalia	273	-5	3.06	-1
Irlandia	65	1	0.51	0
Niemcy	16	-2	-	-

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

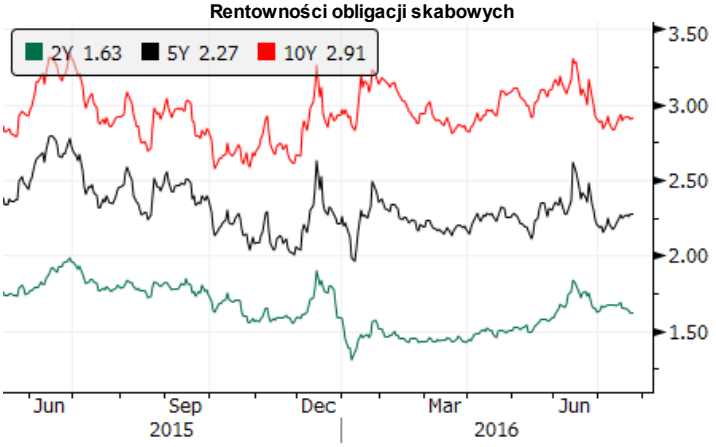
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



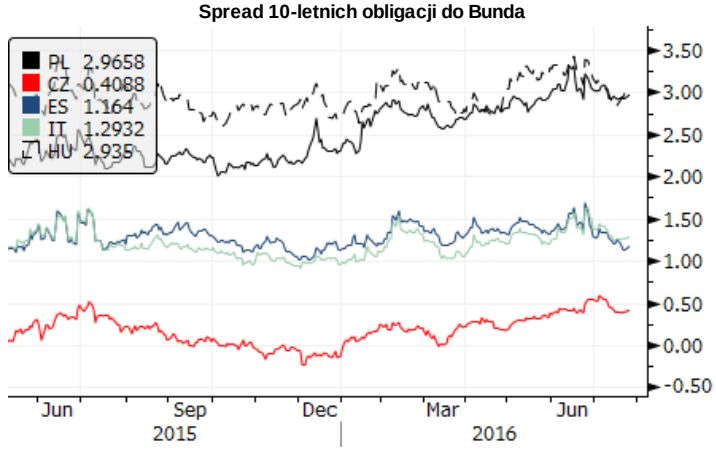
Rentowności obligacji skabowych



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 (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**	**8,8**	**9,1**
10:00	DE	Indeks Ifo	VII	pkt.	107,5	-	108,3	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