

CODZIENNIK

27 lipca 2016

Rynek czeka na Fed

- **Optymizm utrzymuje się na rynku, kolejne mocne dane z USA**
- **Podwyższone wahania EURPLN, dolar nieznacznie zyskuje dzięki danym z USA**
- **Polskie IRS bez dużych zmian, krzywa obligacyjna bardziej płaska po informacji o podaży na aukcji**
- **Dzisiaj kolejne dane z USA, wieczorem decyzja FOMC**

Od początku dnia nastroj na globalnym rynku był umiarkowanie pozytywny. Europejskie indeksy giełdowe nieznacznie rosły, co było jednak niewystarczające aby umocnić waluty CEE, które wczoraj lekko straciły. Na rynku długu zmiany w dalszym ciągu były nieznaczne, podobnie jak w przypadku głównych kursów walutowych. Popołudniowe dane z USA zaskoczyły mocno na plus wpisując się w trend pozytywnych niespodzianek, jakie przyniosły niedawne odczyty z największej gospodarki świata. Lipcowy indeks nastroju konsumentów pogorszył się w ciągu miesiąca, ale tylko minimalnie, a czerwcowy sprzedaż nowych domów była największa od lutego 2008.

Wg informacji medialnych, rząd japoński szykuje pakiet stymulacji fiskalnej wart 28 bilionów jenów. Ta informacja osłabiła jena, który stracił ok. 1% do dolara i wsparła japońską giełdę. Giełdy w Chinach zanotowały z kolei kilkuprocentowe straty, co miało związek z obawami na temat możliwych zmian regulacyjnych, które mogą zmniejszyć dopływ środków na giełdę.

Kurs EURUSD wzrósł wczoraj w pierwszej fazie sesji do 1,103, ale na koniec dnia był blisko 1,10, gdzie spadł jeszcze przed bardzo dobrymi danymi z USA. Ostatnie sygnały z gospodarki USA były całkiem dobre co sprawiło, że rynkowe szanse na podwyżkę stóp Fed o 25 pb w tym roku zaczęły rosnąć (do 50% dla grudnia wg Bloomberg), ale dolar nie zyskał na tym za bardzo. Inwestorzy nie oczekują zmian stóp Fed na dzisiejszym posiedzeniu, ale ocena perspektyw dla gospodarki USA przedstawiona przez FOMC może być cenną wskazówką czy kolejna podwyżka stóp jest możliwa jeszcze w tym roku.

Kurs EURPLN wzrósł niedługo po otwarciu sesji do 4,37, ale jeszcze przed publikacją danych z USA szybko spadł do prawie 4,35. USDPLN był tymczasem stabilny blisko 3,96. Dużo słabiej radziły sobie inne waluty CEE – na rynku forinta odnotowano realizację zysków z poniedziałkowego umocnienia węgierskiej

waluty do euro (kurs EURHUF wzrósł powyżej poniedziałkowego maksimum), a dalszy spadek cen ropy pchał USDRUB dalej w górę (powyżej 66). Bank Węgier zgodnie z oczekiwaniami nie zmienił stóp i zapowiedział, że luźna polityka pieniężna będzie obowiązywała przez długi czas. Dzisiaj wieczorem decyzję ws. stóp ogłosi Fed. Rynek nie oczekuje zmian i dlatego kluczowy będzie komunikat. Warto jednak pamiętać, że po Brexicie złoty w porównaniu do innych walut wschodzących zyskał wyraźnie mniej na rosnących oczekiwaniach na luźniejszą politykę pieniężną w strefie euro czy mniej podwyżek stóp Fed. Dlatego ewentualny pozytywny wpływ gołębih sygnałów z USA może być dla złotego niezbyt istotny. Wczoraj kurs EURCHF wzrósł gwałtownie z ok. 1,085 do ponad 1,09, co spowodowało spadek kursu CHFPLN poniżej 4,00 – najniższy w tym miesiącu. Na rynku pojawiły się plotki, że ten ruch franka był spowodowany interwencją banku centralnego Szwajcarii.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS pozostały stabilne, a krzywa obligacyjna wypłaszczyła się w wyniku osłabienia na krótkim końcu oraz środka krzywej. Impulsem od ruchu w górę rentowności mogła być informacja resortu finansów o seriach obligacji oferowanych na jutrzejszej aukcji. Ministerstwo Finansów podało, że w czwartek zaoferuje 5-letni benchmark PS0721 i obligacje zmiennokuponowe WZ1122 i WZ0126 za łączną kwotę 5-8 mld zł (wobec 4-9 mld zł pierwotnie planowanych). Z najnowszych danych resortu wynika, że na koniec maja inwestorzy zagraniczni posiadali 38% (ok. 5,9 mld zł) PS0721 i 1% (71 mln zł) WZ0126 wyemitowanych na tamten moment. Natomiast krajowe banki posiadały 36% wartości emisji PS0721 (ok. 5,56 mld zł) oraz prawie 50% emisji WZ0126 (ok. 3,03 mld zł).

Doradca Prezydenta, Marek Dietl, powiedział wczoraj, że zmiany na rynkach – wynik brytyjskiego referendum oraz próba puczu w Turcji – wpłynęły na prace nad ustawą o kredytach hipotecznych, ale dodał, że „konceptyjnie projekt ustawy jest gotowy” i wkrótce trafi do Sejmu. Dietl powiedział, że pojawi się zapewne kwestia zwrotu części spreadów, a w kontekście możliwości oddania mieszkania zaproponowane będą „nowatorskie rozwiązania”. Przewidziane mają być również zgodne z międzynarodowymi standardami rachunkowości rozwiązania pozwalające bankom rozłożyć straty na lata. Odnosząc się do roli NBP w tym procesie Dietl odpowiedział nie wprost, że bank centralny jest niezależny i jego zadaniem jest dbać o stabilność pieniądza.

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 Luzziński 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	4.3605	CZKPLN	0.1614
USDPLN	3.9671	HUFPLN*	1.3923
EURUSD	1.0992	RUBPLN	0.0602
CHFPLN	3.9936	NOKPLN	0.4625
GBPPLN	5.2035	DKKPLN	0.5861
USDCNY	6.6708	SEKPLN	0.4584

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/07/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.354	4.368	4.360	4.362	4.3694
USDPLN	3.965	3.984	3.974	3.969	3.9682
EURUSD	1.095	1.100	1.097	1.099	-

Rynek stopy procentowej 26/07/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.68	1	7.07.2016	OK1018	1.706
PS0421 (5L)	2.40	7	25.05.2016	PS0721	2.454
DS0726 (10L)	2.90	-1	7.07.2016	DS0726	3.027

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.66	0	0.89	0	-0.20	0
2L	1.72	3	0.98	0	-0.21	0
3L	1.75	4	1.05	0	-0.20	0
4L	1.83	4	1.12	0	-0.17	0
5L	1.91	4	1.19	0	-0.11	0
8L	2.12	1	1.38	0	0.16	1
10L	2.25	0	1.48	0	0.36	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	-2
T/N	1.61	-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	0
6x9	1.62	1
9x12	1.60	1
3x9	1.75	1
6x12	1.68	1

Miary ryzyka fiskalnego

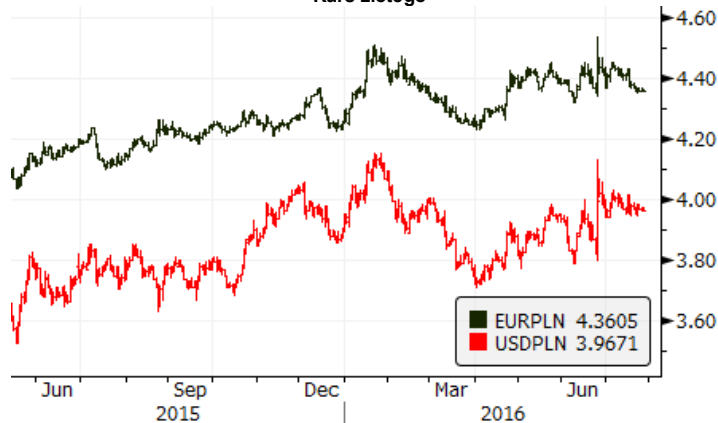
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	89	0	2.94	-2
Francja	32	-1	0.22	-1
Węgry	143	1	2.92	-3
Hiszpania	88	0	1.14	-2
Włochy	134	1	1.28	0
Portugalia	277	3	3.05	-1
Irlandia	65	1	0.51	0
Niemcy	16	0	-	-

*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 (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	0,90
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	VII	pkt	95,5	-	97,3	97,4
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	tys.	560	-	592	572
ŚRODA (27 lipca)								
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VI	% m/m	-1,4	-		-2,3
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	1,2	-		-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