Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

29 lipca 2016

Dzisiaj dane o PKB w USA i strefie euro

- **Mieszane zmiany na rynkach pod wpływem komunikatu FOMC**
- **Złoty odrabia straty do euro i dolara, EURUSD stabilny na podwyższonym poziomie**
- **Polski rynek stopy procentowej bez istotnych zmian mimo udanej aukcji obligacji**
- **Dzisiaj ważne dane z Polski, strefy euro i USA**

Zawarcie przez FOMC w komunikacie mieszanki jastrzębich i gołębich wątków sprawiło, że w trakcie czwartkowej sesji skala zmian była niewielka. Z jednej strony, amerykańscy bankierzy centralni przedstawili stosunkowo pozytywną ocenę perspektyw gospodarczych, ale zapowiedzieli jednocześnie, że podwyżki stóp procentowych będą tylko stopniowe. W efekcie, w czwartek rentowności obligacji i ceny akcji w Europie wahały się raz tuż powyżej, a raz nieco poniżej poziomu otwarcia. Podobnie bez wyraźnego trendu notowania przebiegały na rynku walutowym. Sytuacji nie zmieniły dane z USA, które pokazały, że w zeszłym tygodniu liczba nowych bezrobotnych była jedynie nieznacznie wyższa od oczekiwań. Dzisiejsze dane z Europy (francuski PKB i niemiecka sprzedaż detaliczna) były raczej rozczarowujące. Rynek czeka na kolejne ważne dane – PKB w II kw. w strefie euro i w USA.

Bank Japonii podjął decyzję o zwiększeniu zakupów funduszy ETF do 6 bln jenów z 3,3 bln jenów rocznie oraz podwoił program pożyczek w dolarach do 24 mld $, przy czym łączny rozmiar stymulacji pieniężnej pozostał bez zmian (80 bln jenów). Nie zmieniono także stóp procentowych. Prezes Haruhiko Kuroda zarządził też sporządzenie oceny programu luzowania polityki pieniężnej. Raport ma zostać przedstawiony we wrześniu. Dzisiejsza decyzja Banku Japonii wzmocniła jena, który zyskał ok. 2% wobec dolara.

Kurs EURUSD ustabilizował się po dynamicznym wzroście i w trakcie europejskiej sesji oscylował blisko 1,11. Po wczorajszej stabilizacji wahania na rynku mogą dziś wzrosnąć, bowiem w trakcie dnia poznamy sporo ważnych danych ze strefy euro i USA. O ile po wyniku brytyjskiego referendum odczyt wstępnego PKB za II kw. dla Eurolandu nie powinien mieć istotnej wartości, to analogiczna publikacja dla USA może być ważnym czynnikiem dla rynków na koniec tygodnia.

Kursy EURPLN i USDPLN spadły wczoraj do 4,355 i 3,93 tym razem mimo raczej słabego i niestabilnego nastroju na globalnym rynku. W regionie zyskał jeszcze forint (EURHUF spadł poniżej 312), a po dniu stabilizacji rubel ponownie tracił do dolara (kurs USDRUB wzrósł powyżej 66,5). Wydźwięk komunikatu FOMC nie wywołał wyraźnych zmian w notowaniach EURPLN dlatego dzisiejsze odczyty z USA też powinny być w miarę neutralne dla krajowej waluty. EURPLN ustabilizował się po znacznym spadku wywołanym decyzją agencji Fitch o utrzymaniu ratingu i perspektywy bez zmian i czeka na kolejny ważny impuls.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności nie uległy istotnym zmianom. Poranne umocnienie za granicą było jedynie przejściowe i trend boczny obserwowany w kolejnych godzinach sesji przesądził o tym, że i w kraju zmiany były tylko nieznaczne. Ministerstwo Finansów uplasowało wczoraj obligacje za prawie 8 mld zł, a więc na górnej granicy planowanej oferty. Największym zainteresowaniem cieszył się 5-letni benchmark PS0721, ze sprzedaży którego pozyskano ponad 5 mld zł. Średnia rentowność na aukcji wyniosła 2,327%, nieco poniżej poziomu z rynku wtórnego na otwarciu czwartkowej sesji. Szacujemy, że po wczorajszej aukcji resort finansów ma pokryte ok. 77% tegorocznych potrzeb pożyczkowych. Dzisiejsza sesja powinna przebiegać dość spokojnie. Inwestorzy zapoznają się nie tylko ze strukturą portfeli głównych inwestorów na koniec czerwca, ale również dowiedzą się o podaży SPW na sierpień. W przyszłym miesiącu podaż obligacji na rynku będzie ograniczona – zgodnie z planem emisji na III kwartał w sierpniu planowana jest tylko jedna aukcja (18.08). w przyszłym miesiącu na rynek wpłyną środki z wykupu obligacji indeksowanej do inflacji IZ0816 (ok. 3,7 mld zł).

Minister finansów Paweł Szałamacha powiedział w rozmowie z Pulsem Biznesu, że nie widzi potrzeby modyfikacji podatku bankowego, a obietnice wyborcze ograniczają możliwość zniesienia lub modyfikacji podatku miedziowego w budżecie na 2017 r. Szałamacha będzie też rekomendował rządowi utrzymanie obecnych stawek VAT (wg obowiązującego prawa, główna stawka VAT ulegnie obniżeniu w 2017 r. o 1 pp). Zdaniem ministra, Brexit może obniżyć wzrost gospodarczy Polski o 0,1 pp.

Dziś o 14:00 GUS opublikuje wstępny szacunek lipcowej inflacji. Prognozujemy nieznaczny spadek CPI, głównie pod wpływem obniżenia cen paliw i efektu bazy w kategorii zdrowie. CPI będzie też nisko w sierpniu, ale w kolejnych miesiącach powinien już rosnąć i wyjść na plus pod koniec roku.

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	4.3649	CZKPLN	0.1614
USDPLN	3.9365	HUFPLN*	1.3971
EURUSD	1.1089	RUBPLN	0.0587
CHFPLN	4.0231	NOKPLN	0.4599
GBPPLN	5.1888	DKKPLN	0.5868
USDCNY	6.6516	SEKPLN	0.4563

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **28/07/2016**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.359	4.381	4.361	4.376	4.3736
USDPLN	3.963	3.984	3.969	3.982	3.9389
EURUSD	1.098	1.101	1.099	1.099	-

Rynek stopy procentowej **28/07/2016**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.66	0	7.07.2016	OK1018	1.706
PS0421 (5L)	2.32	0	28.07.2016	PS0721	2.327
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	1.67	1	0.87	-1	-0.20	0
2L	1.72	1	0.94	-2	-0.21	0
3L	1.76	1	1.00	-4	-0.21	0
4L	1.83	1	1.05	-4	-0.19	0
5L	1.91	1	1.11	-5	-0.14	0
8L	2.12	1	1.30	-5	0.11	0
10L	2.24	1	1.40	-5	0.30	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.47	0
T/N	1.54	4
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	1.68	1
6x9	1.64	1
9x12	1.62	1
3x9	1.75	0
6x12	1.70	1

Miary ryzyka fiskalnego

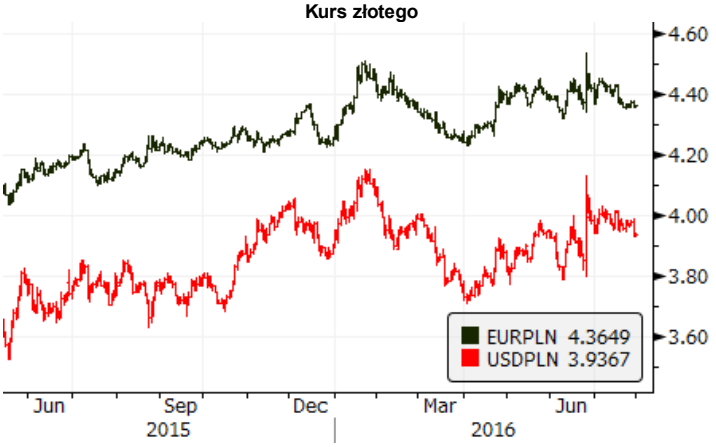
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	88	-1	2.97	-2
Francja	32	0	0.22	0
Węgry	143	0	2.89	-3
Hiszpania	88	0	1.18	-1
Włochy	134	-1	1.29	0
Portugalia	272	-2	3.04	-2
Irlandia	65	1	0.52	0
Niemcy	17	0	-	-

*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



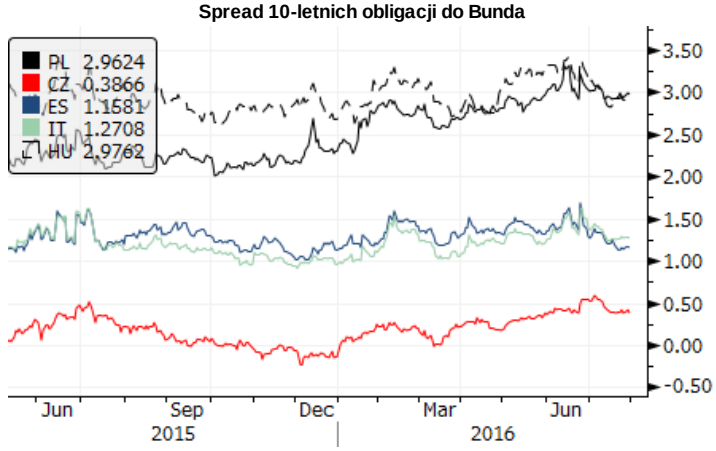
Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		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	-	-4,0	-2,8
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	1,2	-	0,2	-3,7
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25-0,50	-	0,25-0,50	0,25-0,50
		CZWARTEK (28 lipca)						
11:00	**PL**	**Aukcja obligacji**						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	261	-	266	252
		PIĄTEK (29 lipca)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	VII	% r/r	0,1	-		-
11:00	EZ	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	1,5	-		1,7
14:00	**PL**	**Wstępny CPI**	**VII**	**% r/r**	**-0,8**	**-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	90,2	-		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