Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

2 sierpnia 2016

Dziś projekt ustawy frankowej

- **Spokojny początek tygodnia, dane o aktywności w przemyśle za granicą lepsze od oczekiwań**
- **Polski PMI rozczarowuje, jednak wciąż powyżej 50 pkt**
- **Niewielkie zmiany na rynku walutowym**
- **Krajowe IRS i rentowności w dół**
- **Dzisiaj dane o zarobkach i wydatkach amerykańskich konsumentów, Kancelaria Prezydenta przedstawi projekt ustawy o hipotecznych kredytach walutowych**

Początek tygodnia nie przyniósł istotnych zmian na globalnym rynku. Jak można było przypuszczać, finalne odczyty indeksów PMI dla przemysłu Niemiec i strefy euro były bliskie pierwszym szacunkom (okazały się nawet jeszcze nieznacznie lepsze niż się spodziewano) i nie wywołały znacznej reakcji rynku. Indeks ISM dla przemysłu USA spadł tymczasem nieznacznie mocniej od prognoz. Był to efekt znaczące obniżenia sub-indeksów w mało znaczących kategorie – czas dostaw i opóźnienia dostaw, podczas gdy sub-indeks nowych zamówień nieznacznie się pogorszył, a sub-indeks produkcji nawet przyspieszył.

Kurs EURUSD wahał się przez cały dzień tuż poniżej szczytu z końca tygodnia osiągniętego w reakcji na znacznie słabsze od oczekiwań dane o wzroście amerykańskiego PKB w II kw. Dziś po południu poznamy kolejne dane z USA – o dochodach oraz wydatkach konsumentów – ale wydaje się, że i tym razem nie będzie zbyt wyraźnej reakcji rynku, bo inwestorzy czekają na piątkowe miesięczne raport z rynku pracy USA.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj tuż powyżej lokalnego dołka na ok. 4,35, a USDPLN pozostał blisko 3,90. Polski PMI okazał się być znacznie gorszy od oczekiwań, ale odczyt ten nie miał trwałego wpływu na krajową walutę. Węgierski PMI zaskoczył tymczasem mocno na plus, ale nie był to czynnik, który wsparłby wczoraj w istotnym stopniu forinta. Rubel z kolei znowu tracił do dolara, na co złożył się dalszy spadek cen ropy oraz gorszy od prognoz odczyt PMI dla rosyjskiego przemysłu. EURPLN już od tygodnia waha się blisko 4,35 i sądzimy, że w najbliższym czasie nie przebije tego poziomu. Na rynku utrzymuje się niepewność odnośnie finalnego kształtu „ustawy frankowej" a dodatkowo sierpień to niezbyt dobry miesiąc dla złotego – EURPLN spadł w tym miesiącu tylko dwa razy w ostatnich 10-ciu latach, ostatni raz w 2010. Przedstawienie przez Prezydenta projektu ustawy o konwersji kredytów walutowych może przyczynić się do zwiększenia zmienności na PLN.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywe obligacyjna oraz IRS wypłaszczyły się w wyniku umocnienia na długich końcach. Polski dług wyróżniał się wczoraj pozytywnie na tle regionu i rynków rozwiniętych/peryferyjnych, do czego w pewnym stopniu przyczynić się mogły słabsze od oczekiwań dane z Polski.

Lipcowy indeks PMI dla polskiego przemysłu rozczarował dużo większym spadkiem od oczekiwań. Zniżka do 50,3 pkt z 51,8 pkt sprowadziła indeks do najniższego poziomu od września 2014. Największy wpływ na taki wynik miały nowe zamówienia, które spadły pierwszy raz od września 2014, w tym zamówienia eksportowe, które obniżyły się po raz pierwszy od września 2015. Spadek zamówień doprowadził do stagnacji produkcji, ale zatrudnienie w dalszym ciągu rosło. Odczyt polskiego PMI był znacznie słabszy od wyników dla strefy euro i samych Niemiec. Mniejsza liczba nowych zamówień, szczególnie eksportowych wydaje się potwierdzać naszą tezę, że wzrost gospodarczy za granicą generowany obecnie w znacznym stopniu przez popyt wewnętrzny może nie pomóc istotnie krajowemu przemysłowi, zwłaszcza gałęziom nastawionym na eksport (warto pamiętać, że duża cześć polskiego eksportu to towary pośrednie, które są potem eksportowane przez firmy zachodnie). Co więcej, firmy obawiają się o skutki wyników wyborów w Wielkiej Brytanii na perspektywy krajowej gospodarki. Warto przypomnieć, że Polska od lat ma nadwyżkę w handlu zagranicznym z Wielką Brytanią a po pięciu miesiącach bieżącego roku udział eksportu do tego kraju wynosił 6,4% eksportu ogółem (trzecie miejsce po Niemczech i Czechach). Mimo słabego odczytu, polski PMI utrzymał się powyżej 50 pkt, czego nie można powiedzieć o indeksach dla Czech oraz Rosji, gdzie aktywność w przemyśle skurczyła się w lipcu. Podobnie jak w przypadku Polski, istotny wpływ na pogorszenie miała w tych krajach niższa liczba nowych zamówień.

Wczoraj NBP opublikował wyniki ankiety nt. sytuacji na rynku kredytowym. Wynika z niej, że w II kw. banki odnotowały spadek popytu na kredyt ze strony dużych przedsiębiorstw i stabilizację w przypadku małych oraz średnich firm (MSP). Na III kw. banki prognozują wzmocnienie kredytów dla MSP (przy zaostrzeniu kryteriów przyznawania dla pożyczek długoterminowych) oraz spadek popytu ze strony dużych firm (mimo planów złagodzenia kryteriów przyznawania kredytów). Wg banków, zaostrzenie polityki kredytowej przyczyniło się do spadku popytu na kredyty hipoteczne i zjawisko to może być kontynuowane w III kw.

Wg informacji przedstawionych przez dziennik „Rzeczpospolita" dziś poznamy szczegóły nowego projektu ustawy o konwersji hipotecznych kredytów walutowych, przygotowanego przez Prezydenta. Wg „Rzeczpospolitej" najpoważniejszym dla banków zapisem będzie konieczność zwrotu spreadów, co będzie oznaczało wydatek paru miliardów złotych (znacząco mniej od wcześniejszych wyliczeń), a przewalutowanie nie będzie przymusowe. Decyzja o ograniczeniu skali działania ustawy wynika z obaw o pogarszającą się sytuację instytucji finansowych w Europie (m.in. groźbę kryzysu we włoskim systemie bankowym, czy też negatywny wpływ Brexitu). Konferencja prasowa nt. ustawy o kredytach walutowych odbędzie się dziś o godz. 11.

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	4.3608	CZKPLN	0.1613
USDPLN	3.9014	HUFPLN*	1.4022
EURUSD	1.1178	RUBPLN	0.0583
CHFPLN	4.0324	NOKPLN	0.4595
GBPPLN	5.1466	DKKPLN	0.5862
USDCNY	6.6471	SEKPLN	0.4548

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **01/08/2016**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.352	4.371	4.361	4.357	4.3576
USDPLN	3.888	3.942	3.938	3.899	3.904
EURUSD	1.107	1.120	1.108	1.117	-

Rynek stopy procentowej **01/08/2016**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.64	1	7.07.2016	OK1018	1.706
PS0421 (5L)	2.23	-5	28.07.2016	PS0721	2.327
DS0726 (10L)	2.81	-6	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	0.84	1	-0.20	0
2L	1.69	-2	0.90	1	-0.22	0
3L	1.71	-3	0.95	1	-0.21	0
4L	1.77	-4	1.01	1	-0.19	1
5L	1.84	-5	1.07	1	-0.14	1
8L	2.03	-6	1.28	2	0.10	1
10L	2.16	-6	1.39	2	0.28	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	17
T/N	1.61	2
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	-1
6x9	1.62	-2
9x12	1.61	-1
3x9	1.75	-1
6x12	1.69	-1

Miary ryzyka fiskalnego

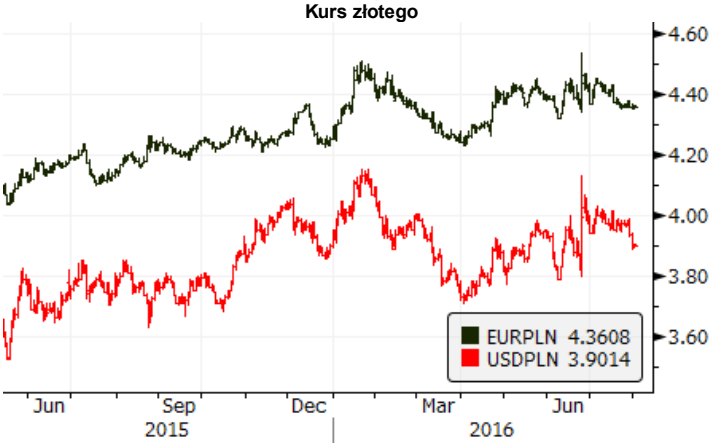
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	89	0	2.97	-5
Francja	32	-1	0.23	0
Węgry	141	0	2.91	0
Hiszpania	82	-3	1.12	-1
Włochy	128	-6	1.28	-1
Portugalia	269	-1	2.99	-5
Irlandia	65	1	0.52	0
Niemcy	17	0	-	-

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

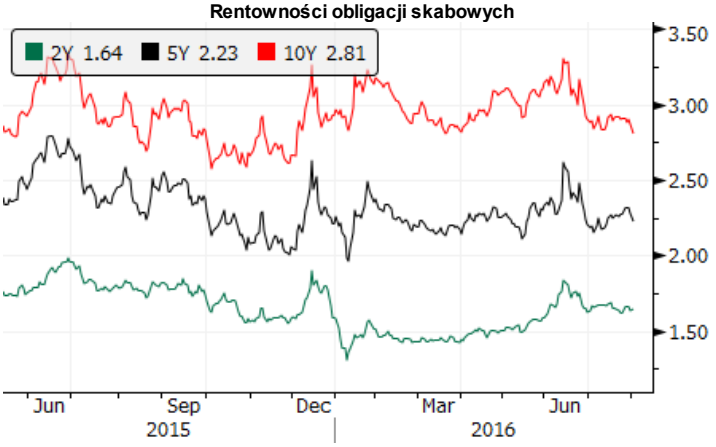
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



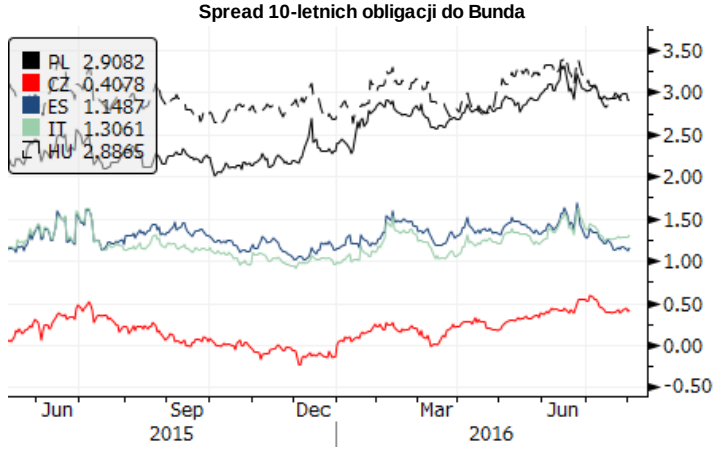
Rentowności obligacji skabowych



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 (29 lipca)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	VII	% r/r	0,2	-	0,2	0,1
11:00	EZ	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	1,5	-	1,6	1,7
14:00	**PL**	**Wstępny CPI**	**VII**	**% r/r**	**-0,8**	**-0,9**	**-0,9**	**-0,8**
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	II kw.	% kw./kw.	2,6	-	1,2	0,8
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	90,5	-	90,0	89,5
		PONIEDZIAŁEK (1 sierpnia)						
3:45	CN	PMI – przemysł	VII	pkt	48,8	-	50,6	48,6
9:00	**PL**	**PMI – przemysł**	**VII**	**pkt**	**51,6**	**51,5**	**50,3**	**51,8**
9:55	DE	PMI – przemysł	VII	pkt	53,7	-	53,8	54,5
10:00	EZ	PMI – przemysł	VII	pkt	51,9	-	52,0	52,8
16:00	US	ISM – przemysł	VII	pkt	53,0	-	52,6	53,2
		WTOREK (2 sierpnia)						
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0,3	-		0,2
14:30	US	Wydatki konsumentów	VI	% m/m	0,3	-		0,4
		ŚRODA (3 sierpnia)						
9:55	DE	PMI – usługi	VII	pkt	54,6	-		53,7
10:00	EZ	PMI – usługi	VII	pkt	52,7	-		52,8
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	170	-		172
16:00	US	ISM – usługi	VII	pkt	56,0	-		56,5
		CZWARTEK (4 sierpnia)						
13:00	GB	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-		0,50
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		266
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	-1,9	-		-1,0
		PIĄTEK (5 sierpnia)						
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,5	-		0,0
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	180	-		287
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	4,8	-		4,9

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