Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

4 sierpnia 2016

EURPLN najniżej od kwietnia

- **Nastrój na świecie wciąż umiarkowanie słaby, raport ADP lepszy od prognoz, ale ISM dla usług poniżej oczekiwań**
- **Złoty jeszcze zyskuje do euro, ale bez zmian do dolara w wyniku spadku EURUSD**
- **Krajowy dług wciąż w cenie**
- **Dzisiaj decyzja Banku Anglii i dane z USA**

Słaby nastrój z wtorku utrzymywał się również w środę, chociaż skala awersji do ryzyka była już mniejsza niż dzień wcześniej. Po serii nieco gorszych od oczekiwań danych z USA wczoraj opublikowano dość wyraźnie przekraczający konsensus odczyt z rynku pracy. Według raportu ADP w lipcu liczba zatrudnionych nieoczekiwanie wzrosła w stosunku do czerwca (o 179 tys.), co miało pozytywny wpływ na dolara, ale nie miało negatywnego na obligacje. Rynek długu był wczoraj wspierany przez niezbyt dobry nastrój na rynkach akcji, gdzie indeksy giełdowe w Europie lekko spadały. Indeks ISM dla usług był nieco słabszy od oczekiwań, ale nie miał już istotnego wpływu na notowania. Pomimo to sesja w USA na rynku giełdowym zakończyła się na lekkim plusie. Nieznaczne wzrosty odnotowano również na giełdach azjatyckich. Warto zauważyć, że środowa sesja przyniosła również odreagowanie cen ropy – na zamknięcie europejskiej sesji cena ropy Brent kształtowała się powyżej 43 USD za baryłkę wobec 41,9 USD na otwarciu.

Charles L. Evans z Fed, uznawany za gołębia w FOMC i niegłosujący w tym roku, powiedział wczoraj, że jedna podwyżka stóp w tym roku byłaby uzasadnioną. Dodał jednak, że z taką decyzją poczekałby na sygnały o silniejszym odbiciu inflacji. W naszej ocenie wciąż możliwa jest podwyżka stóp procentowych o 25 pb na grudniowym posiedzeniu FOMC.

Kurs EURUSD oddalił się wczoraj od lokalnego szczytu na 1,123 i m.in. dzięki danym z USA na koniec polskiej sesji był już blisko 1,115. Wczorajsza zniżka była dopiero drugą w ostatnich sześciu dniach i największą od końca lipca. W nocy niewiele się zmieniło i na otwarciu dzisiejszej sesji EURUSD jest blisko wczorajszego zamknięcia. Dzisiaj uwaga inwestorów skupi się na decyzji Banku Anglii. Rynek oczekuje obniżki stóp o 25 pb i liczy na zwiększenie programu skupu aktywów. Wydaje się, że trudno jednoznacznie ocenić możliwy wpływ decyzji na EURUSD. Z jednej strony, pozytywna niespodzianka zostanie przez rynek zinterpretowana jako konieczność zdecydowanych działań w świetle ryzyk dla brytyjskiej (i światowej) gospodarki, co wzmocni przekonanie, że podobną decyzję po wakacjach może podjąć EBC (negatywne dla euro), a Fed nie podniesie stóp w tym roku (negatywne dla dolara). W przeciwnym wypadku, osłabić się mogą oczekiwania na dodatkowe działania ze strony EBC (pozytywne dla euro) i wzmocnić przekonanie, że stopy w USA pójdą w tym roku w górę (pozytywne dla dolara).

Kurs EURPLN kontynuował wczoraj impuls spadkowy jaki dzień wcześniej zainicjowała prezentacja prezydenckich pomysłów rozwiązania kwestii kredytów walutowych. Oddalanie ryzyka masowej konwersji pchnęło w środę EURPLN do prawie 4,30, najniższego poziomu od końca kwietnia. Spadek EURUSD sprawił tymczasem, że USDPLN pozostał stabilny tuż powyżej wtorkowego dołka na prawie 3.84. Forint oraz rubel nie uległy wczoraj dużym zmianom. W nocy złoty jeszcze nieznacznie zyskał do wspólnej waluty i dziś na otwarciu kurs oscyluje nieco poniżej 4,29, po osiągnięciu lokalnego minimum na 4,277 (najniższy poziom od kwietnia). Dziś największy wpływ na notowania złotego może mieć decyzja Banku Anglii i jeśli rozczaruje, to w naszej ocenie może to mieć negatywny wpływ na złotego.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa IRS pozostała wczoraj stabilna, podczas gdy rentowności spadły dość znacznie (długi koniec obniżył się o ok.6 pb). Rentowność 10-latki obniżyła się do 2,75% (najniższy poziom od początku grudnia 2015 r.), osiągając tym samym tegoroczne minimum. W efekcie, od początku tego miesiąca 10-letni asset swap spread spadł już o prawie 10 pb, a spread do Bunda zawęził się od końca zeszłego tygodnia o ok. 12 pb do 278 pb, najniższego poziomu od połowy maja. Co więcej, obie krzywe nieco się wypłaszczyły, w tym spread 2-10L zawęził się do prawie 110 pb dla obligacji oraz do ok. 45 pb dla IRS. Dzisiaj swoją decyzję ogłosi Bank Anglii. Jeśli skala poluzowania polityki pieniężnej zaskoczy na plus, wtedy dług na świecie i w kraju może zyskać.

Wiceminister pracy Stanisław Szwed powiedział, że w lipcu spodziewany jest spadek stopy bezrobocia do 8,6% z 8,8% miesiąc wcześniej. Nasze prognozy stopy rejestrowanego bezrobocia są zgodne z szacunkami MRPiPS.

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	4.2885	CZKPLN	0.1587
USDPLN	3.8495	HUFPLN*	1.3788
EURUSD	1.1140	RUBPLN	0.0580
CHFPLN	3.9555	NOKPLN	0.4548
GBPPLN	5.1150	DKKPLN	0.5766
USDCNY	6.6379	SEKPLN	0.4498

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **03/08/2016**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.322	4.364	4.357	4.326	4.3135
USDPLN	3.850	3.908	3.901	3.854	3.8516
EURUSD	1.116	1.123	1.117	1.122	-

Rynek stopy procentowej **03/08/2016**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.64	-2	7.07.2016	OK1018	1.706
PS0421 (5L)	2.22	-1	28.07.2016	PS0721	2.327
DS0726 (10L)	2.75	-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	0	0.87	2	-0.19	0
2L	1.71	0	0.93	2	-0.20	0
3L	1.74	1	0.99	2	-0.19	0
4L	1.80	1	1.05	2	-0.17	0
5L	1.88	1	1.12	2	-0.12	0
8L	2.07	1	1.33	3	0.14	0
10L	2.19	1	1.44	3	0.32	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	-1
T/N	1.60	-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	1.68	0
6x9	1.63	1
9x12	1.63	1
3x9	1.76	0
6x12	1.70	1

Miary ryzyka fiskalnego

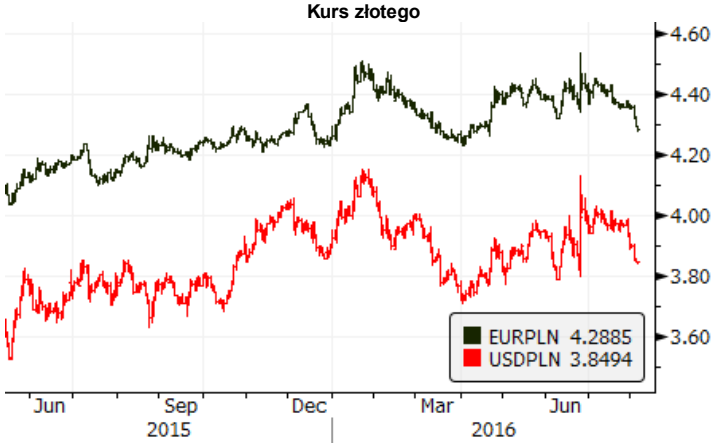
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	89	1	2.80	-5
Francja	32	0	0.23	0
Węgry	142	0	2.96	9
Hiszpania	82	-2	1.12	1
Włochy	132	0	1.26	0
Portugalia	266	-1	2.97	1
Irlandia	65	1	0.51	0
Niemcy	17	0	-	-

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

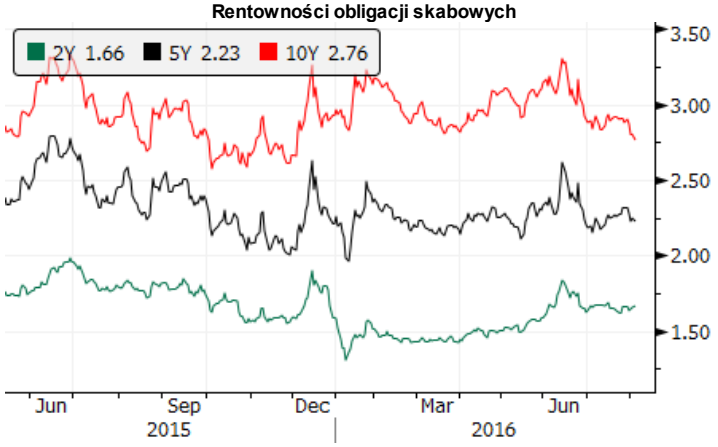
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



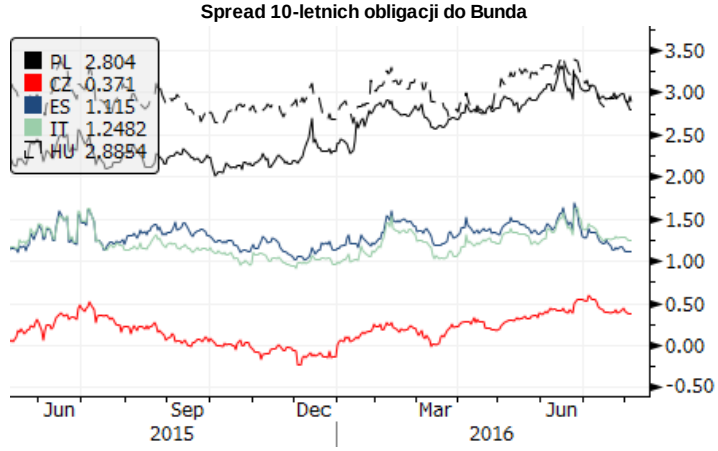
Rentowności obligacji skabowych



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	0,2
14:30	US	Wydatki konsumentów	VI	% m/m	0,3	-	0,4	0,4
		ŚRODA (3 sierpnia)						
9:55	DE	PMI – usługi	VII	pkt	54,6	-	54,4	53,7
10:00	EZ	PMI – usługi	VII	pkt	52,7	-	52,9	52,8
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	170	-	179	176
16:00	US	ISM – usługi	VII	pkt	56,0	-	55,5	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.	265	-		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