

CODZIENNIK

9 sierpnia 2016

Wakacyjne nastroje na rynkach

- **Spokojny początek tygodnia na globalnym rynku**
- **EURPLN nadal blisko lokalnego minimum, USDPLN bez dużych zmian dzięki stabilizacji EURUSD**
- **Polskie IRS i rentowności blisko piątkowego zamknięcia, za granicą sesja również spokojna**
- **Dzisiaj kolejne dane z Niemiec i z Czech**

Na początku tygodnia na globalnym rynku nie zaszły znaczne zmiany. Indeksy giełdowe, kursy walut i ceny obligacji wahały się przez całą wczorajszą sesję blisko poziomów osiągniętych w reakcji na piątkowe, znacznie lepsze od oczekiwań, dane z amerykańskiego rynku pracy. Stabilizacji sprzyjał brak publikacji ważnych danych i okres wakacyjny.

W Chinach opublikowano wskaźnik inflacji za lipiec. Zgodnie z prognozami wskaźnik inflacji obniżył się do 1,8% r/r z 1,9% r/r w czerwcu. Jednak powodzie jakie miały miejsce w Chinach w lipcu mogą pchnąć inflację w górę w kolejnych miesiącach. Natomiast dane o eksporcie Niemiec za czerwiec rozczarowały znacząco niższą od oczekiwań dynamiką. Wzrost eksportu wyniósł 0,3% m/m wobec prognozowanych 1,1% m/m oraz po spadku o 1,9% m/m w maju. Przełożenie tych danych na nastroje rynkowe będzie raczej ograniczone.

Kurs EURUSD oscylował wczoraj powyżej piątkowego dołka na ok. 1,104 zanotowanego w reakcji na dane z USA i na koniec polskich godzin handlu był blisko 1,107. W nocy niewiele się zmieniło i na otwarciu dzisiejszej sesji kurs jest blisko wczorajszego zamknięcia. Poranna publikacja nieco słabszych danych o eksporcie Niemiec nie powinna istotnie wpłynąć na notowania. Patrząc na kalendarz publikacji danych, istotne informacje pojawiają się dopiero w czwartek i piątek i do tego czasu wahania EURUSD mogą pozostać ograniczone.

Kurs EURPLN pozostał wczoraj blisko lokalnego minimum na nieco powyżej 4,27, w notowaniach USDPLN również nie zaszły wyraźne zmiany (kurs pozostał blisko 3,86). W regionie CEE, osłabienie do euro zanotował forint (EURHUF wzrósł do 311 z 310), a rubel zyskał do dolara (USDRUB spadł do 64,60 z 65,7)

w wyniku silnego odbicia cen ropy (wczoraj Brent podrożał o 2% i tymczasowo wzrósł powyżej 45 USD za baryłkę). EURPLN pozostaje blisko lokalnego dołka i tuż powyżej pierwszego ważnego wsparcia na ok. 4,26. W ostatnim czasie największy wpływ na złotego miały wydarzenia krajowe i według nas sytuacja ta może się utrzymać również w tym tygodniu – w piątek poznamy wstępne dane o polskim PKB za II kw., które wg nas mogą mieć negatywny wpływ na krajową walutę.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności oraz IRS pozostały relatywnie stabilne. Niewielka aktywność inwestorów i niskie obroty skutecznie ograniczają wahania. W podobnej, wakacyjnej atmosferze wczoraj przebiegała sesja również za granicą, gdzie w największym stopniu zmieniła się rentowność 10-letniego Bunda (o ok. 2 pb). Spread wobec Bundu dla sektora 10L oscyluje wokół 280 pb (o 20 pb poniżej poziomu z końca lipca). Sądzymy, że nieznaczne wahania rentowności i stawek IRS utrzymają się przez większą część tygodnia, do piątkowej publikacji istotnych danych z krajowej gospodarki (wstępne PKB za II kw., finalny odczyt CPI za lipiec, bilans płatniczy za czerwiec).

Szef Komitetu Stałego Rady Ministrów Henryk Kowalczyk powiedział w wywiadzie z gazetą Puls Biznesu, że rządowi brakuje obecnie ok. 5 mld zł na finansowanie programu 500+ w 2017 r., ale na pewno te pieniądze zostaną znalezione. Zasugerował, że ich źródłem może być m.in. dalsza poprawa ściągalności podatków. Kowalczyk potwierdził, że rząd planuje pozostawić stawki VAT bez zmian w przyszłym roku (obecna ustawa przewiduje ich obniżenie od stycznia), a jednolita stawka PIT (z kwotą wolną od podatku 8 tys. zł i wyższą progresją podatkową dla osób więcej zarabiających) miałaby wejść w życie od 1 stycznia 2018 r. Minister nie wykluczył też modyfikacji w parlamencie prezydenckiego projektu ustawy o obniżeniu wieku emerytalnego, np. poprzez „powiązanie uprawnień do emerytury ze stażem składkowym”, ale powiedział, że na pewno nie będą to zmiany proponowane przez MF, czyli minimalny okres składkowy 35 lat dla kobiet i 40 dla mężczyzn.

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	4.2711	CZKPLN	0.1580
USDPLN	3.8560	HUFPLN*	1.3717
EURUSD	1.1076	RUBPLN	0.0595
CHFPLN	3.9220	NOKPLN	0.4540
GBPPLN	5.0029	DKKPLN	0.5743
USDCNY	6.6616	SEKPLN	0.4491

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/08/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.275	4.299	4.289	4.278	4.2912
USDPLN	3.837	3.874	3.851	3.859	3.8706
EURUSD	1.105	1.116	1.114	1.109	-

Rynek stopy procentowej 08/08/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.68	0	7.07.2016	OK1018	1.706
PS0421 (5L)	2.25	2	28.07.2016	PS0721	2.327
DS0726 (10L)	2.76	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	0.93	2	-0.20	0
2L	1.73	1	1.01	2	-0.22	0
3L	1.76	1	1.07	2	-0.21	0
4L	1.83	2	1.13	2	-0.19	0
5L	1.90	2	1.19	2	-0.13	0
8L	2.10	2	1.38	2	0.12	0
10L	2.22	2	1.48	2	0.31	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	-1
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	1.68	0
6x9	1.63	0
9x12	1.63	0
3x9	1.76	0
6x12	1.70	0

Miary ryzyka fiskalnego

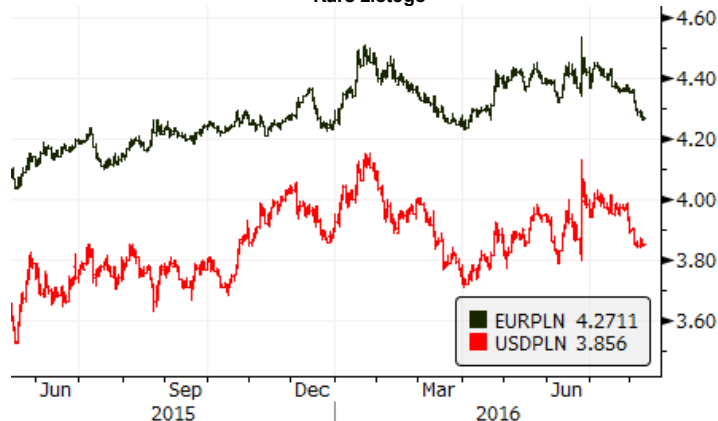
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	86	-1	2.82	4
Francja	32	1	0.22	0
Węgry	138	-2	2.96	-3
Hiszpania	83	0	1.05	-3
Włochy	123	-1	1.19	-2
Portugalia	267	5	2.88	-5
Irlandia	65	1	0.45	-3
Niemcy	17	0	-	-

*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 skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (5 sierpnia)							
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,5	-	0,1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	180	-	292
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	4,8	-	4,9
PONIEDZIAŁEK (8 sierpnia)							
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0,7	-	-0,9
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	2,2	-	8,6
WTOREK (9 sierpnia)							
8:00	DE	Eksport	VI	% m/m	1,1	-	-1,9
9:00	CZ	CPI	VII	% r/r	0,3	-	0,1
9:00	HU	CPI	VII	% r/r	-0,2	-	-0,2
ŚRODA (10 sierpnia)							
Brak istotnych publikacji							
CZWARTEK (11 sierpnia)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	269
PIĄTEK (12 sierpnia)							
8:00	GE	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	-	-	1,3
9:00	HU	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	1,7	-	0,9
10:00	PL	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	3,3	3,1	3,0
11:00	EZ	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	1,6	-	1,7
14:00	PL	CPI	VII	% r/r	-	-0,9	-0,8
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VII	% r/r	11,2	11,2	11,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mln €	-52	-36	495
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	14 753	14 790	13351
14:00	PL	Import	VI	mln €	14 388	14 607	13224
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0,2	-	0,6
16:00	US	Wstępny Michigan	VIII	pkt	92,0	-	90,0

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