Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

10 sierpnia 2016

Złoty najmocniejszy od kwietnia

- **Dobry nastrój utrzymuje się, aktywność inwestorów wciąż na wakacyjnym poziomie, mieszane dane inflacyjne z Czech i Węgier**
- **EURPLN najniżej od kwietnia, blisko ważnego wsparcia, EURUSD lekko w górę**
- **Krajowe IRS bez zmian, ale rentowności w dół dzięki umocnieniu za granicą**
- **Dzisiaj brak publikacji ważnych danych**

Okres wakacyjny i brak publikacji ważnych sprzyjał wczoraj niewielkim zmianom na rynkach i spokojnemu przebiegowi sesji. Na europejskich giełdach ceny akcji lekko rosły, umacniały się też obligacje, podczas gdy na rynkach walutowych niewiele się działo. Uważany za największego jastrzębia w Banku Anglii, Ian McCafferty powiedział, że dalsze luzowanie polityki pieniężnej może być niezbędne, jeżeli gospodarka brytyjska w najbliższym czasie spowolni tak bardzo, jak to sugerują indeksy nastrojów. Jego komentarz osłabił nieco brytyjskiego funta, ale reakcja rynku nie była zbyt wyraźna.

Wczoraj zostały opublikowane wskaźniki inflacji w Czechach i na Węgrzech. O ile na Węgrzech deflacja w lipcu nieco się pogłębiła (do -0,3% r/r z -0,2% r/r miesiąc wcześniej), co było efektem znaczącego spadku cen paliw, to w Czechach roczny wskaźnik CPI wzrósł do 0,5% r/r (przy wzroście cen o 0,3% m/m) z 0,1% r/r w czerwcu. W skali roku największy wpływ na wzrost cen odnotowano w kategorii „napoje alkoholowe oraz wyroby tytoniowe", a także w kategorii „użytkowanie mieszkania i nośniki energii". W Polsce finalne dane o inflacji CPI za lipiec zostaną opublikowane w piątek (12 sierpnia). W naszej ocenie będą one zgodne ze wstępnym odczytem na poziomie -0,9% r/r.

Kurs EURUSD, podobnie jak w poniedziałek, we wtorek również od początku dnia wahał się blisko 1,108. Skala i dynamika zmian długo przypomniały marazm z początku tygodnia i dopiero pod koniec polskich godzin handlu kurs zanotował wyraźniejszy ruch w górę do 1,112. W nocy amerykańska waluta nieznacznie jeszcze straciła na wartości i dziś na otwarciu dnia EURUSD znajduje się blisko 1,115. Dzisiaj nie zostaną opublikowane żadne ważne dane ze świata, więc wczorajszy wzrost wahań okaże się zapewne jedynie przejściowy w oczekiwaniu na odczyty z USA zaplanowane na kolejne dni tygodnia.

Kurs EURPLN nie uległ wczoraj dużym zmianom i przez cały dzień oscylował blisko 4,265. Kurs USDPLN był z kolei stabilny przez większą część sesji blisko 3,85, a dzięki odbiciu EURUSD zakończył sesję poniżej 3,84. W przypadku innych walut CEE, forint odrobił poniedziałkowe straty do euro, a rubel oddał część zysków odnotowanych na początku tygodnia do dolara. W nocy EURPLN osiągnął tymczasowo 4,255 (najniższy poziom od początku kwietnia), a dziś na otwarciu dnia kurs oscyluje nieco powyżej 4,26. Dzisiaj nie poznamy żadnych nowych, ważnych danych, więc notowania na polskim rynku walutowym wciąż powinny przebiegać w spokojnej atmosferze.

Na krajowym rynku stopy procentowej notowania IRS pozostały wczoraj stabilne, a rentowności obligacji spadły dzięki umocnieniu długu za granicą. Rentowność 10-letniego benchmarku zbliżyła się do tegorocznego minimum spadając wczoraj o ok. 5 pb. W efekcie tych zmian zawęziły się nieco asset swap spready, w tym dla sektora 10L do ok. 50 pb (najniżej od stycznia). Nastąpiło również nieznaczne spłaszczenie krzywej rentowności – spread 2-10L zawęził się do 105 pb, głównie w wyniku zawężenia spreadu 2-5L. W sektorze 10L spread wobec niemieckiej obligacji o tym samym terminie wykupu oscyluje blisko 280 pb. W oczekiwaniu na piątkowe publikacje istotnych danych z kraju (wstępny PKB, finalny odczyt CPI) sądzimy, że czynniki globalne będą wpływały na wycenę krajowych krzywych. Spodziewamy się, że rentowności obligacji oraz stawki IRS pozostaną blisko bieżących poziomów.

Dzisiaj odbędzie się posiedzenie Komitetu Stabilności Finansowej (KSF), na którym ma być dyskutowana nowa propozycja prezydenta Andrzeja Dudy w sprawie kredytów walutowych. KSF ma dziś m.in. powołać zespół roboczy, który będzie pracował nad kształtem dodatkowych wymogów regulacyjnych dla banków, które mają spowodować, że utrzymanie w portfelach kredytów walutowych będzie nieopłacalne. Jak już pisaliśmy wcześniej, wg prezesa Glapińskiego propozycje przygotowane przez specjalną grupę roboczą mają być gotowe w październiku.

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	4.2650	CZKPLN	0.1578
USDPLN	3.8258	HUFPLN*	1.3736
EURUSD	1.1148	RUBPLN	0.0591
CHFPLN	3.9058	NOKPLN	0.4564
GBPPLN	4.9948	DKKPLN	0.5735
USDCNY	6.6460	SEKPLN	0.4494

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **09/08/2016**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.266	4.291	4.278	4.266	4.2693
USDPLN	3.851	3.871	3.859	3.851	3.8482
EURUSD	1.107	1.111	1.109	1.108	-

Rynek stopy procentowej **09/08/2016**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.66	-1	7.07.2016	OK1018	1.706
PS0421 (5L)	2.17	-8	28.07.2016	PS0721	2.327
DS0726 (10L)	2.70	-7	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	0.94	1	-0.21	0
2L	1.71	-2	1.01	1	-0.22	-1
3L	1.73	-3	1.07	0	-0.22	0
4L	1.79	-4	1.12	0	-0.19	-1
5L	1.86	-4	1.18	-1	-0.14	-1
8L	2.06	-4	1.36	-2	0.10	-2
10L	2.18	-4	1.45	-3	0.28	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	0
T/N	1.61	0
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

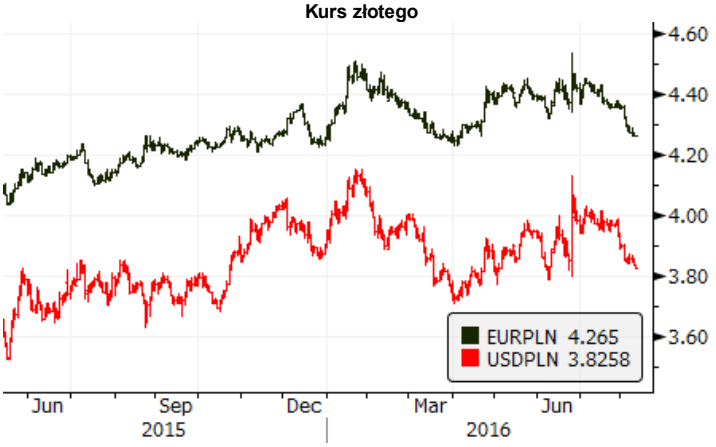
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	86	0	2.84	2
Francja	30	-2	0.22	0
Węgry	139	1	2.95	-2
Hiszpania	83	-1	1.08	2
Włochy	126	3	1.20	1
Portugalia	262	-6	2.86	-1
Irlandia	65	1	0.45	-1
Niemcy	17	0	-	-

*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



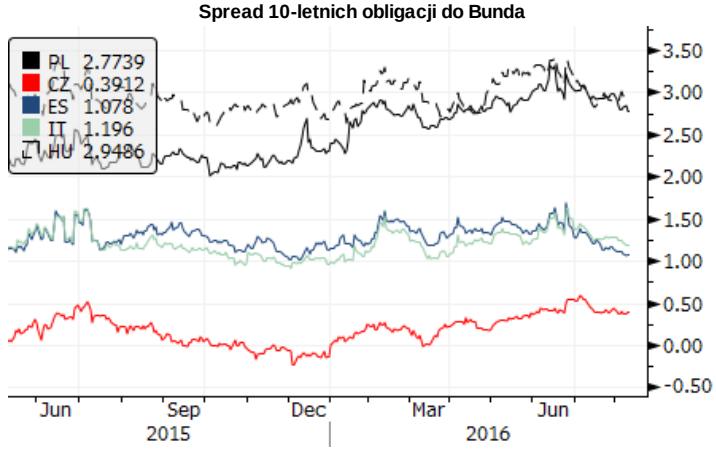
Rentowności obligacji skabowych



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 (5 sierpnia)						
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,5	-	-0,4	0,1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	180	-	255	292
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	4,8	-	4,9	4,9
		PONIEDZIAŁEK (8 sierpnia)						
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0,7	-	0,8	-0,9
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	2,2	-	3,9	8,6
		WTOREK (9 sierpnia)						
8:00	DE	Eksport	VI	% m/m	1,1	-	0,3	-1,9
9:00	CZ	CPI	VII	% r/r	0,3	-	0,5	0,1
9:00	HU	CPI	VII	% r/r	-0,2	-	-0,3	-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