

CODZIENNIK

12 sierpnia 2016

Dzisiaj ważne dane z polskiej gospodarki

- **Zmiany wciąż niewielkie, rynek czeka na ważne dane ze świata**
- **EURPLN testuje lokalny dołek, EURUSD bez dużych zmian**
- **Polskie IRS i rentowności stabilne w oczekiwaniu na dane**
- **Dzisiaj krajowe dane o PKB, CPI, bilansie płatniczym, podaży pieniądza**

Czwartek był kolejnym dniem, kiedy zmiany na rynku nie były zbyt duże. Od początku sesji notowania na rynkach kapitałowym, obligacyjnym i walutowym przebiegały spokojnie w oczekiwaniu na tygodniowe dane z rynku pracy USA, ale nawet ten odczyt – bliski oczekiwaniom – nie zdołał wywołać wyraźniejszej reakcji inwestorów.

Kurs EURUSD pozostał wczoraj blisko 1,116 odnotowanego na otwarciu i oscylował wewnątrz śródownego pasma wahań. W nocy kurs zszedł lekko poniżej 1,15, a opublikowane dziś rano lepsze od oczekiwań dane o niemieckim PKB w II kwartale (wzrost 0,4% q/q) nie wywołały istotnej reakcji na rynku. Dziś po południu opublikowane zostaną dane z USA – sprzedaż detaliczna i indeks nastroju konsumentów Michigan. Dolar był w tym tygodniu pod presją, więc jeśli dane będą dobre, wtedy amerykańska waluta mogłaby odrobić część strat.

Kurs EURPLN testował wczoraj lokalne minimum i obniżał się chwilowo poniżej 4,26, ale w oczekiwaniu na dzisiejsze dane z kraju nie odnotowano jednak żadnych istotnych zmian. USDPLN obniżył się z 3,83 do 3,81. W przypadku innych walut regionu, forint pozostał relatywnie stabilny do euro, a rubel zyskał nieco do dolara dzięki wyraźnemu wzrostowi cen ropy (pojawili się plotki o możliwym ograniczeniu wydobycia przez OPEC). W ostatnim czasie czynniki krajowe miały największy wpływ na złotego i wg nas podobnie może być dzisiaj, w związku z publikacją ważnych danych (PKB, CPI, bilans płatniczy). Nasza prognoza wzrostu PKB jest poniżej konsensusu i jeśli się zmaterializuje, to silniejsze oczekiwania na poluzowanie polityki pieniężnej w Polsce mogą osłabić złotego.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności były wczoraj stabilne. Na peryferiach strefy euro rentowności jeszcze spadły, ale na rynkach bazowych odnotowano osłabienie, co mogło przesądzić o tym, że polskie stawki nie obniżyły się

wczoraj. Dziś wpływ na krajowe IRS i obligacje mogą mieć dane o PKB nie tylko z kraju, ale i z zagranicy. Spodziewamy się, że polska gospodarka wzrosła w II kw. wolniej niż wskazuje konsensus i jeżeli nasza prognoza się sprawdzi, to krajowy rynek może zacząć śmiało wyceniać szanse na obniżki stóp przez RPP. Dodatkowe wsparcie mogłoby przyjść z zagranicy, jeśli dane ze strefy euro też byłyby rozczarowujące.

Dzisiaj o poznamy sporo ważnych danych z Polski. O 10:00 GUS opublikuje wstępny szacunek PKB za II kwartał, o 14:00 pojawiają się dane o inflacji CPI, bilansie płatniczym i podaży pieniądza. Dostępne miesięczne dane wspierają nasze oczekiwania, że wzrost gospodarczy w II kw. nie był znacząco wyższy niż w I kw. (blisko 3%). Wiceminister rozwoju Jerzy Kwieciński powiedział wczoraj, że wzrost w II kwartale był „nieco” lepszy niż w I kw. (kiedy to wyniósł 3%), ale spodziewa się silnego przyspieszenia pod koniec III kwartału, w związku z czym nadal realny jest wzrost w całym roku o 3,8%. Naszym zdaniem są to zdecydowanie zbyt optymistyczne oczekiwania i ryzyko dla naszej prognozy (3,1% w całym roku) wydaje się raczej asymetryczne w dół. Niższe wskaźniki zaufania wśród przedsiębiorców m.in. w związku z Brexitem oraz wzrost gospodarczy za granicą generowany w znacznym stopniu przez popyt wewnętrzny (w mniejszym stopniu przez eksport) sprawiają, że jesteśmy ostrożni co do przyspieszenia wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach, mimo dobrych perspektyw konsumpcji prywatnej. Niewątpliwie dane za II kwartał będą ważnym weryfikatorem dla prognoz na dalszą część roku. Jeśli chodzi o dane inflacyjne, oczekujemy, że potwierdzą one wstępny odczyt na poziomie -0,9% r/r w lipcu. Te dane nie będą kluczowe, gdyż RPP wielokrotnie powtarzała, że obecnie to wzrost gospodarczy jest w centrum jej zainteresowań. Istotniejsze z tego punktu widzenia mogą być dane o handlu zagranicznym za czerwiec. Spodziewamy się nieznacznego deficytu na rachunku obrotów bieżących w czerwcu w wyniku podwojenia deficytu dochodów pierwotnych w porównaniu do maja. Oczekujemy umiarkowanej nadwyżki w handlu zagranicznym w wyniku poprawy w eksporcie po spadku r/r miesiąc wcześniej.

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	4.2622	CZKPLN	0.1577
USDPLN	3.8270	HUFPLN*	1.3744
EURUSD	1.1137	RUBPLN	0.0595
CHFPLN	3.9260	NOKPLN	0.4641
GBPPLN	4.9566	DKKPLN	0.5729
USDCNY	6.6445	SEKPLN	0.4516

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11/08/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.259	4.271	4.264	4.268	4.2674
USDPLN	3.812	3.840	3.840	3.822	3.8297
EURUSD	1.110	1.119	1.110	1.117	-

Rynek stopy procentowej 11/08/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.65	0	7.07.2016	OK1018	1.706
PS0421 (5L)	2.14	0	28.07.2016	PS0721	2.327
DS0726 (10L)	2.68	1	7.07.2016	DS0726	3.027

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.66	0	0.91	0	-0.21	0
2L	1.70	0	0.98	1	-0.23	1
3L	1.71	0	1.03	2	-0.23	0
4L	1.78	0	1.09	2	-0.20	2
5L	1.85	0	1.15	3	-0.14	2
8L	2.04	0	1.33	3	0.10	3
10L	2.16	0	1.43	2	0.28	3

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	1.66	0
6x9	1.61	0
9x12	1.60	0
3x9	1.74	0
6x12	1.68	0

Miary ryzyka fiskalnego

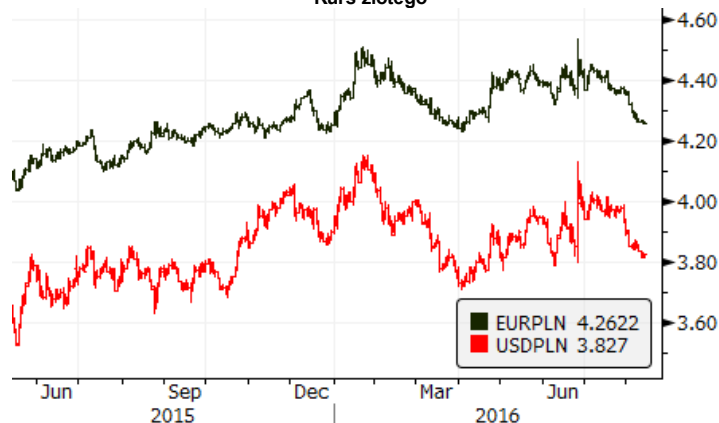
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	0	2.77	-4
Francja	30	0	0.21	0
Węgry	138	1	2.88	-3
Hiszpania	79	-2	1.02	-4
Włochy	128	1	1.15	-3
Portugalia	262	-2	2.82	-2
Irlandia	65	1	0.43	0
Niemcy	17	0	-	-

*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



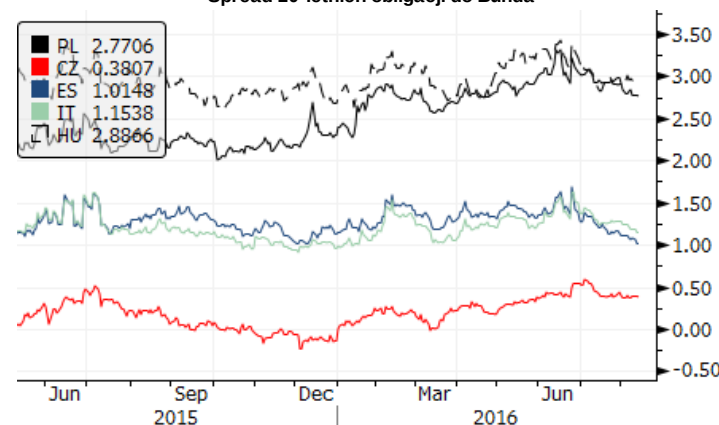
Rentowności obligacji skarbowych



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.	265	-	266	267
PIĄTEK (12 sierpnia)								
8:00	GE	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	2,8	-	3,1	1,5
9:00	HU	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	1,9	-		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 €	-85	-36		495
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	14 753	14 790		13351
14:00	PL	Import	VI	mln €	14 351	14 607		13224
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0,4	-		0,6
16:00	US	Wstępny Michigan	VIII	pkt	91,5	-		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