

# CODZIENNIK

24 sierpnia 2016

## Marazm na rynkach

- **Stabilizacja na rynkach przed spotkaniem bankierów centralnych w Jackson Hole**
- **EURPLN i EURUSD względnie stabilne przez większość dnia, lekko w dół po lepszych danych z USA**
- **Stabilizacja na rynkach obligacji**
- **Dzisiaj krajowa stopa bezrobocia za lipiec**

We wtorek rynki ustabilizowały się po słabym nastroju w poprzednich dniach. Inwestorzy wyczekują na piątkowe wystąpienie prezes Fed Janet Yellen na konferencji w Jackson Hole, gdyż może ono rzucić więcej światła na kwestię następnej podwyżki stóp w tym roku. Opublikowane wczoraj po południu dane z USA o sprzedaży nowych domów były wyraźnie lepsze od prognoz, co wsparło dolara pod koniec dnia, wzmacniając oczekiwania podwyżek stóp. Z kolei opublikowane wcześniej wstępne indeksy PMI dla Niemiec i strefy euro były mniej więcej zgodne z oczekiwaniami i nie wywołały poważniejszej reakcji na rynku walutowym (choć rentowności niemieckich obligacji przejściowo nieco wzrosły). Doradca premiera Japonii, Satoshi Fujii, powiedział, że jego kraj potrzebuje programu luzowania ilościowego w skali 10 bilionów jenów w 2017 i 2018 r., aby wyjść z deflacji. Ta wypowiedź nie miała jednak znaczącego wpływu na kurs jena. Narodowy Bank Węgier nie zmienił stóp procentowych na wczorajszym posiedzeniu, zgodnie z oczekiwaniami. Główna stopa wynosi wciąż 0,90%. Dzisiejsze poranne dane z Niemiec o PKB w II kw. były zgodne z oczekiwaniami i również nie wywołały większej reakcji rynkowej.

Kurs EURUSD był we wtorek stosunkowo stabilny – najpierw delikatnie rósł przez większą część dnia, dochodząc do ok. 1.135 i dopiero pod koniec sesji nastąpiło lekkie odreagowanie i powrót w okolice poziomu otwarcia (1.132), po publikacji

lepszych od oczekiwań z amerykańskiego rynku nieruchomości. W ciągu nocy ten ruch został nieco przedłużony i dzisiaj na otwarciu kurs jest blisko 1,129. Rynek czeka na sygnały odnośnie do polityki pieniężnej w USA i prawdopodobnie do piątkowego przemówienia Janet Yellen nie należy się spodziewać gwałtownych ruchów kursu.

Stabilizacja dominowała również na krajowym rynku walutowym. EURPLN przez większą część dnia oscylował w okolicy 4,315, a USDPLN w pobliżu 3,805. Dopiero tuż przed zamknięciem sesji EURPLN obniżył się poniżej 4,30 (ale tylko przejściowo) w reakcji na osłabienie euro do dolara po publikacji danych z USA. Dzisiaj rano EURPLN jest tuż poniżej 4,31.

Na polskim rynku stopy procentowej kolejny dzień wakacji. Rentowności krajowych obligacji podlegały jedynie niewielkim zmianom, podczas gdy stopy IRS wzrosły w skali od 1 pb na krótkim końcu do 3 pb na długim końcu.

GUS opublikował wskaźniki koniunktury za sierpień. Dane po odsezonowaniu przez nas sugerują lekką poprawę koniunktury w przemyśle (co jest pozytywnym sygnałem po ostatnich słabych danych z tego sektora) oraz pogorszenie w budownictwie i handlu detalicznym.

Wydatki inwestycyjne jednostek samorządu terytorialnego wyniosły w II kw. 2016 r. 5 mld zł, co oznacza spadek o 52% r/r po spadku o 56,7% r/r w I kw.

Dzisiaj o 10:00 GUS opublikuje miesięczny Biuletyn Statystyczny, w którym oprócz stopy bezrobocia rejestrowanego (oczekujemy spadku do 8,6%, zgodnie z konsensusem rynkowym) pojawi się nieco więcej szczegółowych danych o gospodarce po siedmiu miesiącach roku. Te informacje nie będą jednak raczej miały istotnego wpływu na rynek.

### DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl) Strona www: [skarb.bzwbk.pl](http://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 | 4.3108 | CZKPLN  | 0.1595 |
| USDPLN | 3.8171 | HUFPLN* | 1.3897 |
| EURUSD | 1.1294 | RUBPLN  | 0.0588 |
| CHFPLN | 3.9591 | NOKPLN  | 0.4644 |
| GBPPLN | 5.0269 | DKKPLN  | 0.5792 |
| USDCNY | 6.6549 | SEKPLN  | 0.4552 |

\*za 100HUF

## Poprzednia sesja na rynku FX 23/08/2016

|        | min   | max   | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|-------|-------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.299 | 4.316 | 4.306    | 4.308  | 4.3139 |
| USDPLN | 3.801 | 3.828 | 3.809    | 3.806  | 3.8061 |
| EURUSD | 1.127 | 1.133 | 1.130    | 1.132  | -      |

## Rynek stopy procentowej 23/08/2016

## Obligacje na rynku międzybankowym

| Obligacja (termin) | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Średnia rent. |
|--------------------|------|-------------|-----------------|--------|---------------|
| PS0418 (2L)        | 1.57 | 2           | 18.08.2016      | OK1018 | 1.666         |
| PS0421 (5L)        | 2.08 | -1          | 18.08.2016      | PS0721 | 2.114         |
| DS0726 (10L)       | 2.66 | -2          | 18.08.2016      | DS0726 | 2.704         |

## Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

| Termin | PL   |             | US   |             | EZ    |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %     | Zmiana (pb) |
| 1L     | 1.58 | 0           | 0.93 | 0           | -0.20 | 0           |
| 2L     | 1.58 | 1           | 1.00 | 0           | -0.21 | 0           |
| 3L     | 1.60 | 1           | 1.05 | 0           | -0.20 | 0           |
| 4L     | 1.67 | 1           | 1.11 | 0           | -0.18 | 0           |
| 5L     | 1.75 | 1           | 1.16 | 0           | -0.13 | 0           |
| 8L     | 1.98 | 1           | 1.32 | 0           | 0.10  | 0           |
| 10L    | 2.11 | 1           | 1.40 | 0           | 0.28  | -1          |

## Stawki WIBOR

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N    | 1.64 | 1           |
| T/N    | 1.64 | 1           |
| SW     | 1.61 | 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    | 1.66 | 0           |
| 3x6    | 1.58 | 0           |
| 6x9    | 1.51 | 0           |
| 9x12   | 1.48 | 1           |
| 3x9    | 1.66 | 0           |
| 6x12   | 1.56 | 0           |

## Miary ryzyka fiskalnego

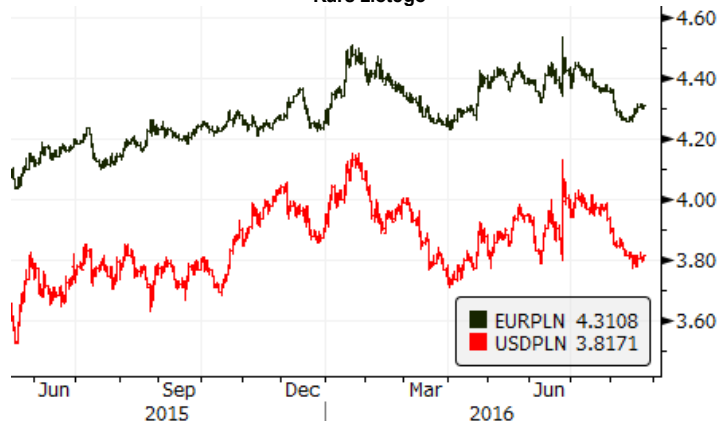
| Kraj       | CDS 5Y USD |             | Spread 10L* |             |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość    | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     | 75         | 0           | 2.77        | 2           |
| Francja    | 29         | -1          | 0.23        | 1           |
| Węgry      | 134        | 0           | 2.92        | 1           |
| Hiszpania  | 81         | 0           | 1.03        | 1           |
| Włochy     | 135        | 1           | 1.22        | 2           |
| Portugalia | 287        | 3           | 3.09        | -1          |
| Irlandia   | 65         | 1           | 0.51        | 0           |
| Niemcy     | 16         | 0           | -           | -           |

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

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

Źródło: Bloomberg

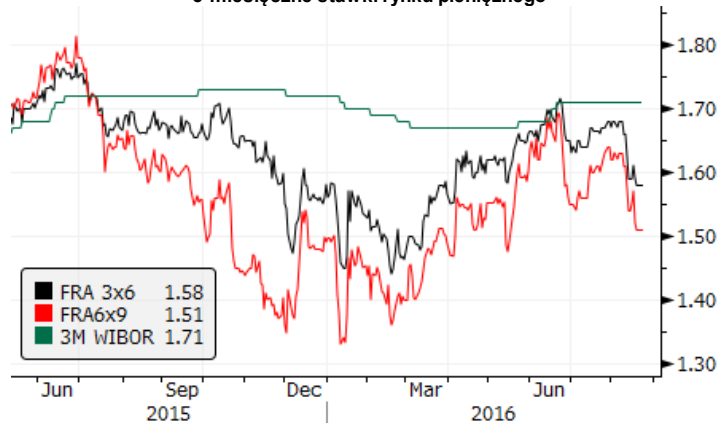
## Kurs złotego



## Rentowności obligacji skarbowych



## 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



## Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS<br>W-WA                   | KRAJ | WSKAŹNIK                            | OKRES  | PROGNOZA |       | REALIZACJA | OSTATNIA<br>WARTOŚĆ* |       |
|--------------------------------|------|-------------------------------------|--------|----------|-------|------------|----------------------|-------|
|                                |      |                                     |        | RYNEK    | BZWBK |            |                      |       |
| PIĄTEK (19 sierpnia)           |      |                                     |        |          |       |            |                      |       |
| Brak publikacji ważnych danych |      |                                     |        |          |       |            |                      |       |
| PONIEDZIAŁEK (22 sierpnia)     |      |                                     |        |          |       |            |                      |       |
| Brak publikacji ważnych danych |      |                                     |        |          |       |            |                      |       |
| WTOREK (23 sierpnia)           |      |                                     |        |          |       |            |                      |       |
| 9:30                           | DE   | Wstępny PMI – przemysł              | VIII   | pkt.     | 53,7  | -          | 53,6                 | 53,8  |
| 10:00                          | EZ   | Wstępny PMI – przemysł              | VIII   | pkt.     | 52,0  | -          | 51,8                 | 54,4  |
| 14:00                          | HU   | Decyzja banku centralnego           |        | %        | 0,90  | -          | 0,90                 | 0,90  |
| 16:00                          | US   | Sprzedaż nowych domów               | VII    | tys.     | 580   | -          | 654                  | 582   |
| ŚRODA (24 sierpnia)            |      |                                     |        |          |       |            |                      |       |
| 8:00                           | DE   | PKB                                 | II kw. | % r/r    | 3,1   | -          | 3,1                  | 1,5   |
| 10:00                          | PL   | Stopa bezrobocia                    | VII    | %        | 8,6   | 8,6        |                      | 8,8   |
| 16:00                          | US   | Sprzedaż domów                      | VII    | mln      | 5,55  | -          |                      | 5,57  |
| CZWARTEK (25 sierpnia)         |      |                                     |        |          |       |            |                      |       |
| 10:00                          | DE   | Ifo                                 | VIII   | pkt.     | 108,5 | -          |                      | 108,3 |
| 14:30                          | US   | Liczba nowych bezrobotnych          | tyg.   | Tys.     | -     | -          |                      | 262   |
| 14:30                          | US   | Zamówienia na dobra trwałego użytku | VII    | % m/m    | 3,5   | -          |                      | -3,9% |
| PIĄTEK (26 sierpnia)           |      |                                     |        |          |       |            |                      |       |
|                                | US   | Konferencja w Jackson Hole          |        |          |       |            |                      |       |
| 14:30                          | US   | PKB                                 | II kw. | % r/r    | 1,2   | -          |                      | 0,8   |
| 16:00                          | US   | Indeks Michigan                     | VIII   | pkt.     | 90,6  | -          |                      | 90,4  |

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., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)