

CODZIENNIK

29 sierpnia 2016

Dzisiaj dane o PKB w II kwartale

- Rynki pod wpływem oczekiwań dot. polityki Fed
- Dolar mocniejszy do euro, złoty nieco słabszy
- Polskie rentowności w górę w ślad za rynkami bazowymi
- Łon z RPP skłonny do myślenia o obniżkach stóp
- Dzisiaj dane po polskim PKB za II kw. i zaufanie konsumentów w USA

W poniedziałek od początku dnia rynki były pod wpływem konferencji w Jackson Hole, która w ocenie inwestorów przybliżyła moment podwyżki stóp procentowych w USA. Dolar zyskiwał, podczas gdy na giełdach trwała wyprzedaż. Dopiero w czasie sesji w USA i w Azji nastroje zaczęły się odwracać, w miarę jak inwestorzy dokładniej przetrawili przekaz z weekendowej konferencji. Rentowności amerykańskich Treasuries wróciły do poziomów sprzed Jackson Hole, giełdy w USA i w Azji wzrosły, dolar wyhamował umocnienie. Kwestia polityki pieniężnej w USA pozostanie w centrum uwagi w nadchodzących dniach, ze względu na ważne publikacje danych (przede wszystkim piątkowe o zatrudnieniu poza rolnictwem). Ponadto, rynek w Wielkiej Brytanii był zamknięty w poniedziałek, nie można więc wykluczyć, że powrót londyńskich inwestorów we wtorek przyniesie więcej zmienności.

W poniedziałek dolar umacniał się pod wpływem jastrzębich wypowiedzi Janet Yellen i Stanleya Fishera w Jackson Hole. EURUSD obniżył się z nieco poniżej 1,12 na początku dnia do ok 1,115. W kolejnych godzinach ten ruch wyhamował, w miarę jak inwestorzy przemysłowi wnioski z weekendowego spotkania bankierów centralnych.

Złoty osłabił się lekko na początku tygodnia pod wpływem wzrostu ryzyka podwyżki stóp w USA. EURPLN wspiął się powyżej 4,33, a USDPLN osiągnął 3,88 – najwyższej od początku sierpnia. Dzisiaj ważne dla krajowej waluty mogą być dane o PKB. Wprawdzie wstępny odczyt już znamy, ale jeśli struktura wzrostu nie będzie korzystna (mocny spadek inwestycji, słaby

eksport), mogą się pogorszyć oczekiwania dot. perspektyw na kolejne kwartały, co nie byłoby korzystne dla złotego.

Polski rynek długu osłabiał się w poniedziałek pod wpływem informacji z USA i w ślad za wzrostem rentowności na rynkach bazowych. Rentowności wzrosły o 2-4 punkty bazowe, w szczególności na długim końcu. Tymczasem stopy IRS były stabilne. Dla polskiego długu ważne są informacje o polityce pieniężnej w USA, zatem nie można wykluczyć dalszych zmian w piątek, gdy opublikowane zostaną dane z rynku pracy USA. Jeśli chodzi o publikacje krajowe, zapewne ważniejsze dla rynku stopy od dzisiejszego PKB będą dane o wstępnej inflacji i PMI, które poznamy w kolejnych dniach.

Członek RPP Eryk Łon powiedział, że jest skłonny do myślenia o złagodzeniu polityki pieniężnej. Członek RPP argumentował, że ryzyko utrwalenia deflacji oraz ostatnie słabe dane z gospodarki mogą być impulsem do obniżki stóp. W opinii Łona, ważne w tym kontekście będą najbliższe dane o indeksie PMI dla Polski. Eryk Łon jest jednym z dwóch bankierów centralnych (poza Żyżyńskim), którzy biorą pod uwagę obniżkę stóp. Naszym zdaniem są na razie w tej kwestii odosobnieni, ale nie można wykluczyć, że kolejne słabe dane z polskiej gospodarki spowodują ewolucję poglądów pozostałych członków Rady.

Dzisiaj poznamy szczegółową strukturę wzrostu PKB w II kw. 2016 r. Wicepremier Mateusz Morawiecki powiedział dziś rano w TVN24, że jakość naszego wzrostu gospodarczego jest coraz lepsza. Zobaczymy, czy te dane to potwierdzą. Spodziewamy się dość dobrego tempa wzrostu konsumpcji prywatnej, lekko dodatniego wkładu eksportu netto oraz spadku inwestycji. GUS może również zrewidować wcześniejsze dane o PKB. W ostatnim Biuletynie statystycznym wyraźnie zrewidowano wstecz dane o handlu zagranicznym – saldo handlu w IV kw. 2015 r. okazało się znacznie niższe, i nie wykluczamy, że może to mieć przełożenie na dane o PKB z końca 2015 r.

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	4.3374	CZKPLN	0.1605
USDPLN	3.8832	HUFPLN*	1.4054
EURUSD	1.1169	RUBPLN	0.0598
CHFPLN	3.9645	NOKPLN	0.4681
GBPPLN	5.0734	DKKPLN	0.5827
USDCNY	6.6782	SEKPLN	0.4575

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/08/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.314	4.336	4.334	4.336	4.3395
USDPLN	3.817	3.875	3.843	3.872	3.8789
EURUSD	1.118	1.134	1.128	1.120	-

Rynek stopy procentowej 29/08/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.59	-1	18.08.2016	OK1018	1.666
PS0421 (5L)	2.09	-1	18.08.2016	PS0721	2.114
DS0726 (10L)	2.67	-1	18.08.2016	DS0726	2.704

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.60	1	0.96	0	-0.20	0
2L	1.62	0	1.05	0	-0.20	-1
3L	1.63	0	1.11	0	-0.19	-1
4L	1.69	0	1.16	0	-0.17	0
5L	1.77	0	1.21	-1	-0.13	-2
8L	2.00	0	1.36	-2	0.10	-1
10L	2.13	0	1.44	-2	0.28	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.37	-15
T/N	1.53	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	1.67	0
3x6	1.60	0
6x9	1.55	1
9x12	1.51	1
3x9	1.69	1
6x12	1.60	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	74	-3	2.77	3
Francja	29	0	0.24	0
Węgry	134	-1	2.92	3
Hiszpania	80	0	1.02	0
Włochy	136	0	1.20	0
Portugalia	286	-2	3.10	0
Irlandia	65	1	0.48	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

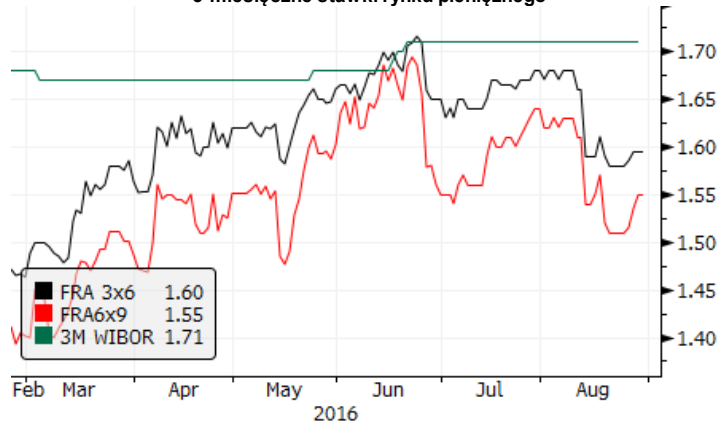
Kurs złotego



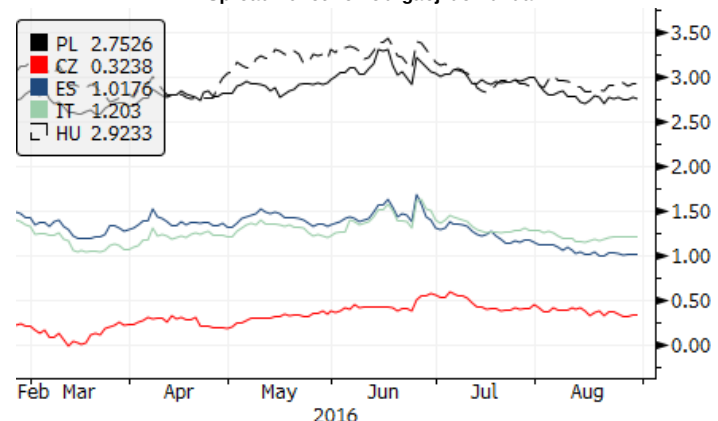
Rentowności obligacji skarbowych



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 (26 sierpnia)							
	US	Konferencja w Jackson Hole					
14:30	US	PKB	II kw.	% r/r	1,1	-	1,1
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt.	90,6	-	89,8
PONIEDZIAŁEK (29 sierpnia)							
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,4	-	0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	VII	% m/m	0,3	-	0,3
WTOREK (30 sierpnia)							
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	3,1	3,1	3,0
16:00	US	Zaufanie konsumentów	VIII	pkt.	97,0	-	97,3
ŚRODA (31 sierpnia)							
11:00	EZ	Wstępny HICP	VIII	% r/r	0,3	-	0,2
14:00	PL	Wstępny CPI	VIII	% r/r	-0,9	-1,0	-0,9
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	173	-	179
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	0,8	-	0,2
CZWARTEK (1 września)							
	CN	PMI w przemyśle	VIII	pkt.		-	
9:00	PL	PMI w przemyśle	VIII	pkt.	50,5	50,6	50,3
9:55	DE	PMI w przemyśle	VIII	pkt.	53,6	-	53,8
10:00	EZ	PMI w przemyśle	VIII	pkt.	51,8	-	52,0
14:00	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.		-	261
16:00	US	ISM w przemyśle	VIII	pkt.	52,0	-	52,6
PIĄTEK (2 września)							
9:00	CZ	PKB	II kw.	% r/r		-	2,5
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VIII	tys.	180	-	255
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	tys.	4,8	-	4,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	1,9	-	-1,5

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, www.bzwbk.pl