Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

6 września 2016

Chrzanowski rezygnuje z RPP

- **Początek tygodnia bez dużych zmian na rynku, dane z Europy poniżej prognoz**
- **Marek Chrzanowski rezygnuje z członkostwa w RPP**
- **EURUSD stabilny, EURPLN tylko przejściowo w dół**
- **Polskie rentowności oraz IRS nieznacznie w dół dzięki umocnieniu za granicą**
- **Dzisiaj ważne dane z Europy i USA**

Początek nowego tygodnia przebiegał w dużo spokojniejszym nastroju niż końcówka minionego. Niejednoznaczny wydźwięk piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy sprawił, że w notowaniach głównych kursów walutowych nie zaszły duże zmiany, relatywnie stabilne były też indeksy giełdowe, podczas gdy rentowności obligacji w Europie lekko spadły. Wsparciem dla długu i przyczyną oddania przez giełdy części porannych zysków mogły być dane o sierpniowej aktywności w sektorze usług w Niemczech i całej strefie euro, które były gorsze od wstępnych szacunków. W tym tygodniu odbędzie się posiedzenie EBC i po wczorajszych danych wzmocnić się mogły nadzieje, że już teraz bank centralny podejmie dodatkowe kroki, by ograniczyć ryzyko negatywnego wpływu brytyjskiego referendum ws. członkostwa w UE. Poranne dane z Niemiec zaskoczyły w dół, ale na razie nie miały one wpływu na rynki.

Kurs EURUSD poruszał się wczoraj w delikatnym trendzie spadkowym. Dynamika zmian była wyraźnie słabsza niż w piątek po danych z USA i na koniec polskiej sesji kurs był blisko 1,115. Dziś poznamy dane z Europy i USA, ale wg nas do czwartkowej decyzji EBC kurs pozostanie w przedziale 1,112-1,125.

Kurs EURPLN spadł wczoraj do 4,34, ale ruch ten był jedynie przejściowy i na koniec dnia nastąpił powrót w okolice 4,36. W przypadku USDPLN odnotowano chwilowy spadek do 3,885. W notowaniach forinta i rubla nie zaszły w poniedziałek wyraźne zmiany. Dzisiaj rano złoty umocnił się do ok. 4,335 za euro. Sądzimy, że dziś EURPLN pozostanie poniżej szczytu z piątku na ok. 4,40, a potencjał do głębszego spadku powinien być ograniczony przez oczekiwanie inwestorów na piątkową decyzję agencji Moody's.

Na krajowym rynku stopy procentowej początek tygodnia nie przyniósł istotnych zmian i IRS oraz rentowności pozostały w poniedziałek blisko piątkowego zamknięcia. W trakcie sesji dług tracił, ale dzięki umocnieniu obligacji za granicą polskie aktywa zdołały odrobić straty.

Wiceminister finansów Piotr Nowak powiedział, że po zeszłotygodniowej aukcji sfinansowano 86% tegorocznych potrzeb pożyczkowych. Nowak powiedział, że chce, aby poziom prefinansowania potrzeb na 2017 r. był podobny jak w zeszłym roku (ok. 20%). Prefinansowanie potrzeb na 2017 r. jeszcze się nie rozpoczęło, ale już 22 września odbędzie się przetarg zamiany, na którym Ministerstwo Finansów odkupi papiery zapadające w przyszłym roku.

Wczoraj Marek Chrzanowski potwierdził, że rezygnuje z funkcji członka Rady Polityki Pieniężnej i stosowne pismo wpłynęło już do Senatu, który powołał go do RPP. Najbliższe posiedzenie Senatu, na którym może dojść do odwołania Chrzanowskiego, jest zaplanowane na 9 września. Chrzanowski nie zdradził jeszcze powodu rezygnacji, ale zaznaczył, że nie wynika ona z żadnego konfliktu w banku centralnym czy RPP. Prezes NBP, Adam Glapiński, powiedział, że decyzja wynikała z powodów osobistych. Chrzanowski nie był zwolennikiem obniżek stóp i uważał, że kolejnym krokiem będzie ich podwyżka, ale niezbyt szybko. Był gotów rozważyć poluzowanie polityki pieniężnej w przypadku załamania tempa wzrostu gospodarczego. Istotnym czynnikiem przy podejmowaniu decyzji była stabilność sektora finansowego (korzyści z obniżki stóp mogłyby się okazać mniejsze niż koszty). Marek Chrzanowski weźmie udział we wrześniowym posiedzeniu RPP.

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	4.3345	CZKPLN	0.1604
USDPLN	3.8863	HUFPLN*	1.3993
EURUSD	1.1154	RUBPLN	0.0600
CHFPLN	3.9686	NOKPLN	0.4703
GBPPLN	5.1852	DKKPLN	0.5825
USDCNY	6.6797	SEKPLN	0.4543

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **05/09/2016**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.357	4.393	4.362	4.367	4.348
USDPLN	3.888	3.929	3.896	3.915	3.8937
EURUSD	1.115	1.125	1.120	1.116	-

Rynek stopy procentowej **05/09/2016**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.67	0	1.09.2016	OK1018	1.647
PS0421 (5L)	2.27	0	18.08.2016	PS0721	2.114
DS0726 (10L)	2.87	-1	1.09.2016	DS0726	2.791

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.66	2	0.96	0	-0.21	0
2L	1.69	1	1.04	1	-0.22	-1
3L	1.71	1	1.10	1	-0.21	0
4L	1.79	1	1.15	0	-0.18	0
5L	1.87	1	1.22	2	-0.13	0
8L	2.10	1	1.37	0	0.11	-1
10L	2.23	0	1.46	0	0.29	-2

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	1.68	0
3x6	1.65	1
6x9	1.62	2
9x12	1.61	3
3x9	1.73	2
6x12	1.69	3

Miary ryzyka fiskalnego

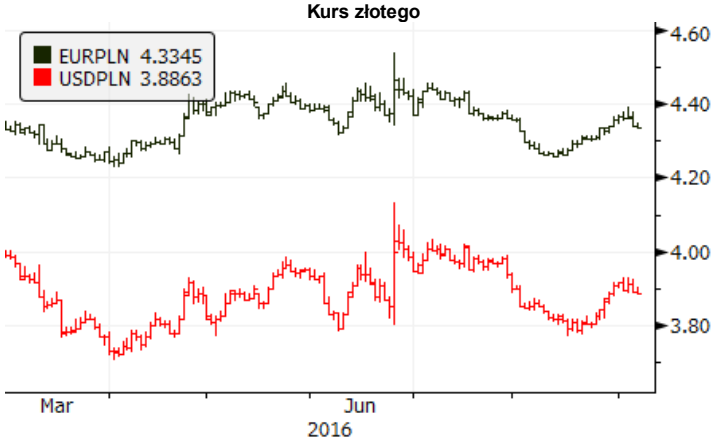
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	74	-3	2.93	7
Francja	28	0	0.29	6
Węgry	134	-1	3.00	-1
Hiszpania	76	0	1.06	-2
Włochy	133	0	1.21	-1
Portugalia	285	0	3.09	2
Irlandia	65	1	0.46	0
Niemcy	16	0	-	-

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

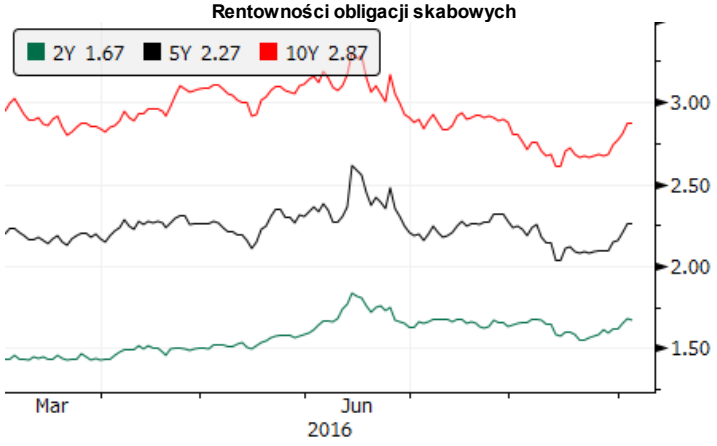
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

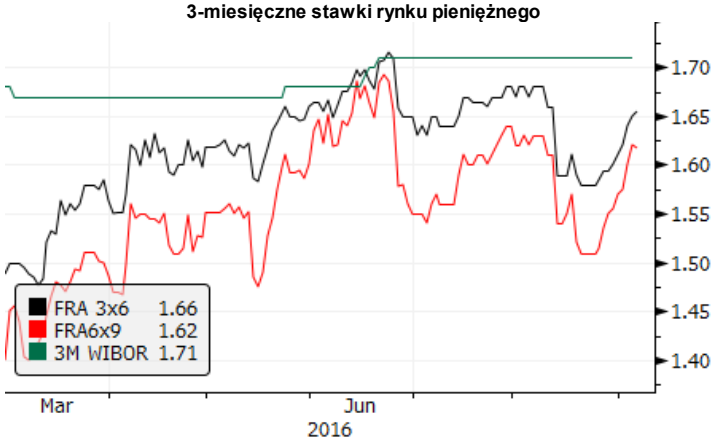
Kurs złotego



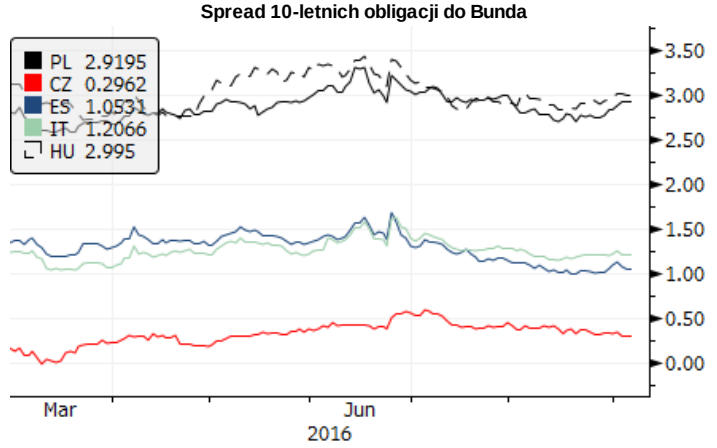
Rentowności obligacji skabowych



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 (2 września)						
9:00	CZ	PKB	II kw.	% r/r	2,5	-	2,6	2,5
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VIII	tys.	180	-	151	275
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	tys.	4,8	-	4,9	4,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	1,9	-	1,9	-1,5
		PONIEDZIAŁEK (5 września)						
	US	Dzień wolny						
9:55	DE	PMI – usługi	VIII	pkt.	53,3	-	51,7	54,4
10:00	EZ	PMI – usługi	VIII	pkt.	53,1	-	52,8	52,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VII	% r/r	1,9	-	2,9	1,7
		WTOREK (6 września)						
8:00	DE	Zamówienia w przemyśle	VII	% m/m	0,5	-	0,2	-0,4
9:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	2,6	-		0,9
11:00	EZ	PKB	II kw.	% r/r	1,6	-		1,7
16:00	US	ISM usługi	VIII	pkt.	55,4	-		55,5
		ŚRODA (7 września)						
	PL	**Decyzja RPP**		**%**	**1,50**	**1,50**		**1,50**
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,2	-		0,8
20:00	US	Beżowa księga Fed						
		CZWARTEK (8 września)						
9:00	HU	CPI	VIII	% r/r	0,1	-		-0,3
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,00	-		0,00
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.		-		263
		PIĄTEK (9 września)						
	PL	**Decyzja Moody's**			**A2 (n)**	**A2 (n)**		**A2 (n)**
8:00	DE	Eksport	VII	% m/m	0,4	-		0,3
9:00	CZ	CPI	VIII	% r/r	0,7	-		0,5
16:00	US	Zapasy hurtowe	VII	% m/m	0,1	-		0,0

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., 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