

CODZIENNIK

15 września 2016

Rynki czekają na impuls

- Na globalnym rynku bez dużych zmian, inwestorzy czekają na dane z USA
- Złoty nieco mocniejszy do euro i dolara, EURUSD czeka na impuls
- Krajowe IRS i rentowności przejściowo w górę
- Dzisiaj sierpniowa inflacja w strefie euro i dużo danych z USA, decyzje Banku Anglii i Banku Szwajcarii

Środa przyniosła ciąg dalszy wtorkowej stabilizacji nastrojów po ich poniedziałkowym znacznym pogorszeniu. Sesja na giełdach w Europie przyniosła mieszane zmiany, podobnie w przypadku obligacji – część aktywów lekko zyskała, niektóre nieco straciły. W przypadku walut CEE, złoty zyskał nieco do euro, podczas gdy forint pozostał stabilny, a rubel stracił do dolara. Kolejne po wtorkowych danych z Niemiec były niejednoznaczne. Wczoraj poznaliśmy lipcową produkcję przemysłową dla strefy euro, która w ujęciu rocznym zaskoczyła lekko na plus (choć wynik był i tak najniższy od listopada 2014), a dynamika miesięczna była nieznacznie gorsza od oczekiwań.

Kurs EURUSD był wczoraj przez większą część dnia stabilny wokół 1,122, a dzienny zakres zmian był mniejszy niż we wtorek. Stabilizacja rynku wynika wg nas z oczekiwania na ważne dane z USA, jakie w tym tygodniu zostaną jeszcze opublikowane i mogą mieć duży wpływ na oczekiwania inwestorów przed przyszłotygodniową decyzją ws. stóp Fed. Pierwszą porcję publikacji z największej gospodarki świata poznamy już dziś, co może przynieść wzrost wahań kursu EURUSD. Ważne poziomy to 1,128 i 1,12.

Kurs EURPLN spadł wczoraj poniżej 4,34, a USDPLN poniżej 3,86 dzięki uspokojeniu sytuacji na świecie. Forint pozostał w śróde stabilny do euro, podczas gdy dalszy spadek cen ropy w dalszym ciągu wywierał presję na rubla. Dzisiejsze dane z USA mogą mieć wg nas wpływ na złotego. Wzrost kursu EURPLN z 4,30 do 4,35 obserwowany w ostatnich dniach był w pewnym stopniu skutkiem jastrzębich sygnałów z FOMC, więc jeśli dzisiejsze dane z USA będą powyżej prognoz, wtedy złoty może jeszcze stracić do euro i dolara.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności były na koniec sesji blisko poziomów z wtorkowego zamknięcia. W trakcie dnia obligacje traciły, ale na koniec dnia zdołały odrobić wcześniejsze osłabienie, a nawet lekko zyskać. Już wczoraj pisaliśmy, że zaplanowane na ten tydzień dane z USA mogą w wyraźnym stopniu wpłynąć na wycenę nie tylko zagranicznych, ale i polskich obligacji. Globalny rynek nie wycenia podwyżki stóp Fed we wrześniu, dlatego jeśli dzisiejsze dane zaskoczą na plus, to stawki na świecie i w Polsce mogą wzrosnąć.

Podaż pieniądza M3 wzrosła w sierpniu o 10,0% r/r, czyli wyraźnie poniżej oczekiwań (my: 10,5% r/r, rynek: 10,7% r/r). Depozyty gospodarstw domowych były stabilne w skali miesiąca, depozyty firm wzrosły o 0,5% m/m, zobowiązania gospodarstw domowych i firm wzrosły o 0,1% m/m. Zaskoczenie w dół wynikało przede wszystkim ze słabego wzrostu depozytów i gotówki w obiegu. W sierpniu spodziewaliśmy się wzrostu depozytów gospodarstw domowych ze względu na wypłaty z programu 500+. Brak tego efektu może świadczyć o tym, że gospodarstwa domowe przeznaczyły napływ nowych środków na konsumpcję. Wówczas jednak widoczny byłby wzrost depozytów firm, a tego efektu też nie zarejestrowaliśmy. Możliwe, że wy tłumaczeniem jest niski wzrost zobowiązań – co sugeruje, że środki z 500+ zostały w znacznej mierze przeznaczone zostały na ich spłatę. Warto jednak podkreślić, że w tym roku zobowiązania nie podążały za wzorcem sezonowym z poprzednich lat, co utrudnia ich interpretację.

Parlament Europejski przyjął rezolucję, w której wyraził zaniepokojenie konfliktem polskiego rządu z Trybunałem Konstytucyjnym. Agencja Fitch skomentowała tę rezolucję jako „kontynuację dotychczasowych trendów” w ocenie ryzyka kredytowego. Naszym zdaniem rezolucja nie będzie miała znaczącego wpływu na ocenę zdolności kredytowej Polski przez trzy główne agencje. Obecna ocena Polski wg Fitch to A- z perspektywą stabilną.

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	4.3389	CZKPLN	0.1606
USDPLN	3.8614	HUFPLN*	1.3993
EURUSD	1.1236	RUBPLN	0.0591
CHFPLN	3.9607	NOKPLN	0.4676
GBPPLN	5.1030	DKKPLN	0.5828
USDCNY	6.6747	SEKPLN	0.4537

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

14/09/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.341	4.358	4.354	4.352	4.3455
USDPLN	3.858	3.884	3.875	3.873	3.8716
EURUSD	1.122	1.127	1.124	1.124	-

Rynek stopy procentowej

14/09/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.73	-3	1.09.2016	OK1018	1.647
PS0421 (5L)	2.28	0	18.08.2016	PS0721	2.114
DS0726 (10L)	2.89	-1	1.09.2016	DS0726	2.791

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.69	0	0.94	-2	-0.22	-1
2L	1.75	-1	1.01	-3	-0.22	-1
3L	1.79	-1	1.07	-4	-0.21	-2
4L	1.86	-1	1.14	-4	-0.17	-3
5L	1.94	-1	1.21	-5	-0.11	-4
8L	2.15	0	1.41	-4	0.17	-5
10L	2.28	0	1.53	-4	0.37	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	0
T/N	1.63	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	1.69	0
6x9	1.67	0
9x12	1.66	1
3x9	1.77	0
6x12	1.75	2

Miary ryzyka fiskalnego

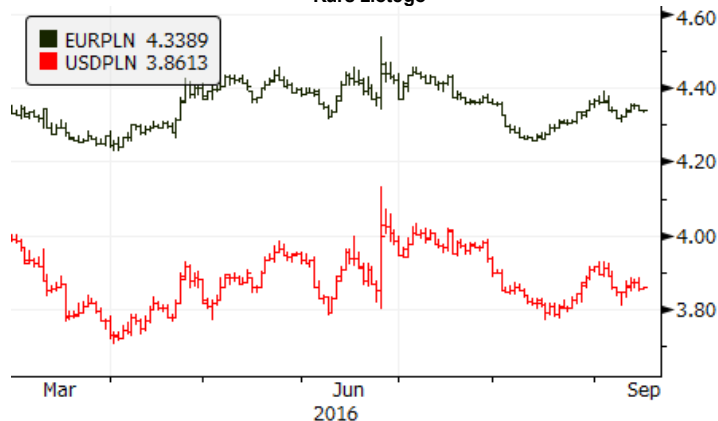
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	74	-3	2.89	7
Francja	27	-1	0.30	0
Węgry	131	-1	2.96	6
Hiszpania	74	-2	1.05	2
Włochy	130	-3	1.27	2
Portugalia	289	-1	3.23	2
Irlandia	65	1	0.46	0
Niemcy	16	0	-	-

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

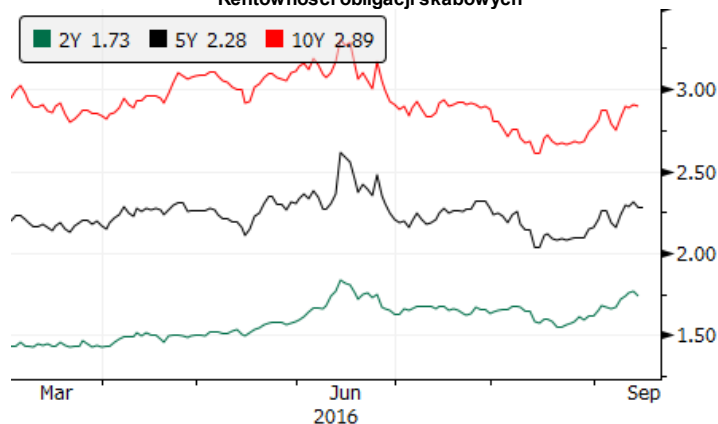
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

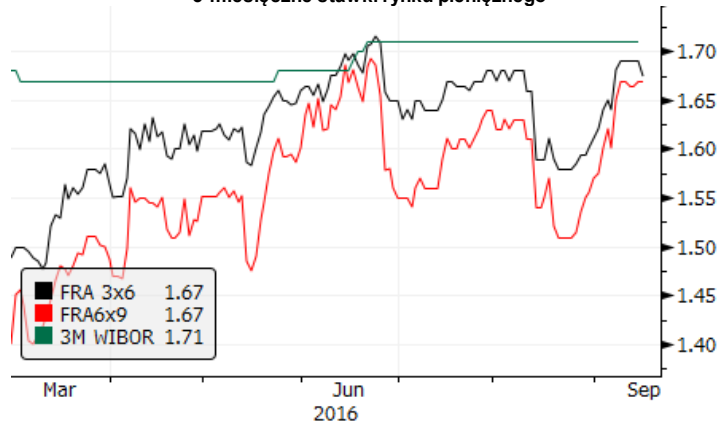
Kurs złotego



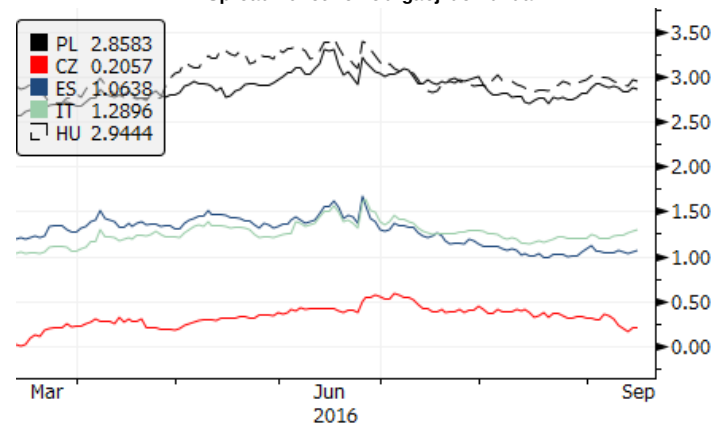
Rentowności obligacji skarbowych



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 (9 września)							
	PL	Decyzja Moody's			A2 (n)	A2 (n)	A2 (n)
8:00	DE	Eksport	VII	% m/m	0,4	-	-2,6
9:00	CZ	CPI	VIII	% r/r	0,7	-	0,6
16:00	US	Zapasy hurtowe	VII	% m/m	0,1	-	0,0
PONIEDZIAŁEK (12 września)							
14:00	PL	CPI	VIII	% r/r	-0,8	-0,8	-0,8
WTOREK (13 września)							
11:00	GE	Indeks ZEW	IX	pkt	56,0	-	55,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VII	mln €	-438	-367	-802
14:00	PL	Eksport	VII	mln €	13 780	13 665	13 519
14:00	PL	Import	VII	mln €	13 925	13 697	13 832
14:00	PL	Inflacja bazowa	VIII	% r/r	-0,4	-0,4**	-0,4
ŚRODA (14 września)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-1,0	-	-1,1
14:00	PL	Podaż pieniądza	VIII	% r/r	10,7	10,5	10,0
CZWARTEK (15 września)							
11:00	EZ	HICP	VIII	% r/r	0,2	-	0,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	-0,1	-	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	265	-	259
14:30	US	Indeks Philly Fed	IX	pkt	1,0	-	2,0
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	-0,2	-	0,7
PIĄTEK (16 września)							
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	VIII	% r/r	5,0	4,4	4,8
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	VIII	% r/r	3,2	3,3	3,2
14:30	US	CPI	VIII	% m/m	0,1	-	0,0
16:00	US	Wstępny Michigan	IX	pkt	91,0	-	89,8

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** szacunek po danych inflacyjnych

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