CODZIENNIK

27 września 2016

Trochę lepsze nastroje po debacie w USA

- **Awersja do ryzyka nasiliła się na początku tygodnia, ale nieco osłabła po debacie prezydenckiej w USA**
- **Złoty tylko przejściowo słabszy do euro i dolara, EURUSD lekko w górę dzięki danym z Niemiec**
- **Polski rynek stopy procentowej bez dużych zmian**
- **Dzisiaj indeks nastroju amerykańskich konsumentów**

Spadek popytu na ryzykowne aktywa utrzymujący się w piątek był obecny również na początku tygodnia, przy czym awersja do ryzyka uległa wyraźnemu wzmocnieniu. Obok realizacji zysków po umocnieniu wywołanym wydźwiękiem posiedzenia FOMC na nastrojach inwestorów ciążyła m.in. pokaźna przecena akcji Deutsche Banku po informacjach, jakoby kanclerz Angela Merkel wykluczyła pomoc państwa dla największego niemieckiego banku. W rezultacie, na Europejskich giełdach indeksy mocno spadły, a waluty CEE były pod presją. Dodatkowy negatywny wpływ na waluty z rynków wschodzących wywierała piątkowa decyzja agencji Moody's o obniżeniu ratingu Turcji poniżej poziomu inwestycyjnego. Na bazowych oraz peryferyjnych rynkach strefy euro obligacje lekko zyskały. Niemiecki wrześniowy indeks Ifo zaskoczył wyraźne na plus rosnąc dużo mocniej od oczekiwań i osiągając najwyższy poziom od maja 2014, ale odczyt nie zdołał poprawić nastroju inwestorów. Odczyt ten, razem z innymi indeksami nastroju jakie poznaliśmy w ostatnich miesiącach, daje jednak nadzieję, że negatywny wpływ perspektywy wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej na europejską gospodarkę nie będzie tak mocny, jak można było się obawiać.

Dzisiaj rano na rynkach widoczne jest nieco więcej optymizmu – giełdy azjatyckie odrabiają wcześniejsze straty, a meksykańskie peso i kanadyjski dolar umocniły się, ponieważ inwestorzy ocenili, że przewaga w debacie wyborczej w USA była po stronie Hillary Clinton.

Kurs EURUSD wzrósł przejściowo do 1,127. Aprecjacja euro w warunkach podwyższonej awersji do ryzyka sugeruje, że rynek walutowy pozytywnie zareagował na dane z Niemiec. Poza tym, dodatkową presję na dolara mogła wywierać nerwowość przed debatą kandydatów na prezydenta USA. Jeszcze przed rozpoczęciem debaty dolar odrobił część strat do euro, po czym ustabilizował się dziś rano nieco poniżej 1,125.

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj chwilowo do 4,31, a USDPLN do 3,84 na fali podwyższonej awersji do ryzyka. Pod koniec sesji złoty z nawiązką odrobił jednak poranne straty, co sprawiło, że w dziennym rozrachunku poradził sobie lepiej niż forint, który stracił na początku tygodnia do euro. Pozytywnie w regionie wyróżniał się też rubel, który zyskiwał do dolara dzięki silnemu odbiciu cen ropy naftowej (Brent zyskał wczoraj ok 3%). Na dzisiejszym otwarciu złoty jest nieco mocniejszy za sprawą poprawy nastrojów globalnych – poniżej 4,29 za euro.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności wzrosły o nie więcej niż 3 pb, zmiany były szczególnie widoczne w tym pierwszym przypadku. Polski dług nie zyskał na umocnieniu odnotowanym na peryferiach i rynkach bazowych, być może za sprawą zwiększonej niepewności przed ogłoszeniem zmian w rządzie.

Minister finansów Paweł Szałamacha powiedział wczoraj w wywiadzie w TVP Info, że wzrost gospodarczy w tym roku jest przyzwoity, choć niższy niż sądzono, ale pod koniec roku powinien osiągnąć 3,5%. Naszym zdaniem ostatnie dane wskazują raczej na ryzyko tego, że dynamika PKB spowolni poniżej 3% r/r, przynajmniej w III kwartale tego roku.

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	4.2909	CZKPLN	0.1588
USDPLN	3.8162	HUFPLN*	1.4015
EURUSD	1.1244	RUBPLN	0.0599
CHFPLN	3.9340	NOKPLN	0.4714
GBPPLN	4.9554	DKKPLN	0.5758
USDCNY	6.6697	SEKPLN	0.4470

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **26/09/2016**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.274	4.308	4.279	4.300	4.3075
USDPLN	3.811	3.840	3.811	3.832	3.8324
EURUSD	1.119	1.124	1.123	1.123	-

Rynek stopy procentowej **26/09/2016**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.72	1	1.09.2016	OK1018	1.647
PS0421 (5L)	2.26	-1	18.08.2016	PS0721	2.114
DS0726 (10L)	2.80	1	1.09.2016	DS0726	2.791

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.68	1	0.93	-2	-0.22	0
2L	1.72	1	1.00	-2	-0.24	-1
3L	1.76	2	1.05	-3	-0.23	-1
4L	1.83	2	1.10	-3	-0.21	-1
5L	1.91	2	1.15	-3	-0.16	-1
8L	2.13	2	1.32	-3	0.08	-2
10L	2.25	1	1.42	-3	0.26	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.69	4
T/N	1.69	4
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	1.68	0
6x9	1.65	1
9x12	1.63	1
3x9	1.76	1
6x12	1.72	1

Miary ryzyka fiskalnego

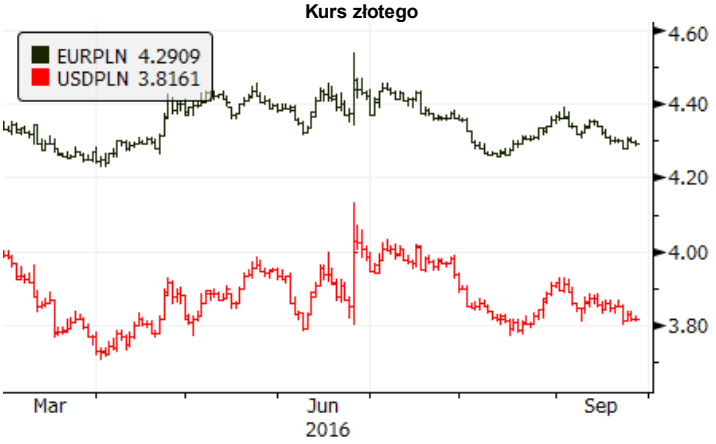
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.91	6
Francja	28	0	0.30	0
Węgry	114	-2	2.91	3
Hiszpania	77	2	1.03	-1
Włochy	139	5	1.30	1
Portugalia	302	4	3.48	4
Irlandia	65	1	0.47	0
Niemcy	18	0	-	-

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

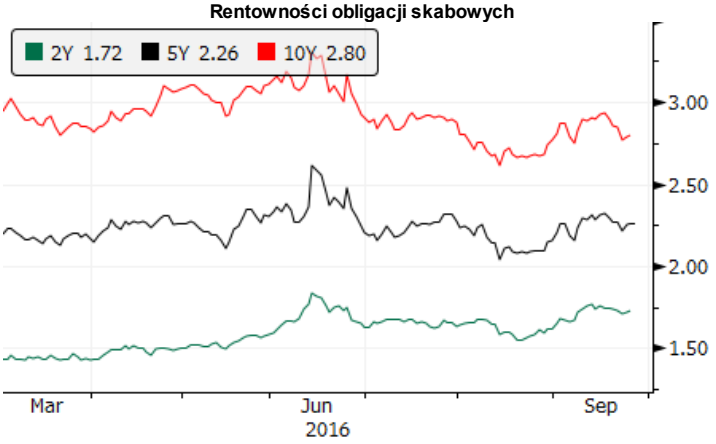
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

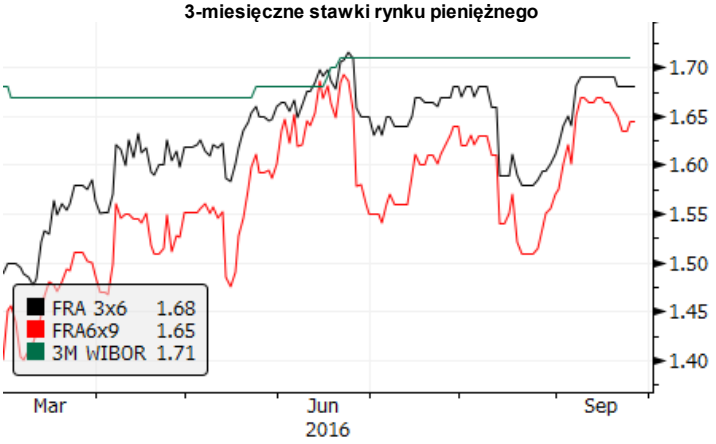
Kurs złotego



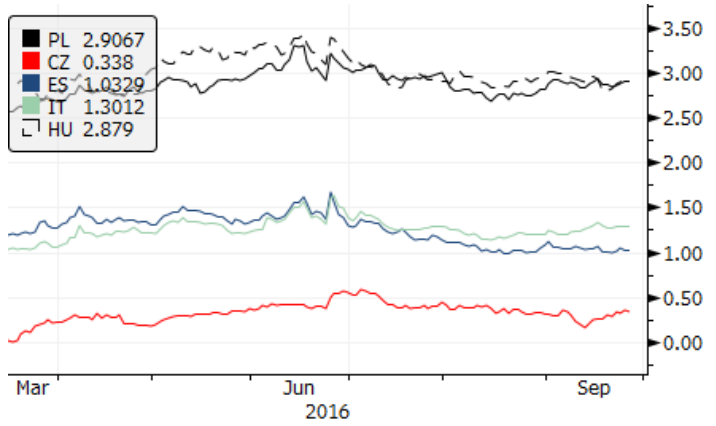
Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA BZWBK	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
		PIĄTEK (23 września)						
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	53,1	-	54,3	53,6
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	51,5	-	52,6	51,7
10:00	**PL**	**Stopa bezrobocia rejestrowanego**	**VIII**	**%**	**8,5**	**8,5**	**8,5**	**8,6**
		PONIEDZIAŁEK (26 września)						
10:00	DE	Indeks Ifo	IX	pkt.	106,2	-	109,5	106,2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	tys.	595	-	609	659
		WTOREK (27 września)						
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	IX	pkt.	98,8	-		101,1
		ŚRODA (28 września)						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VIII	% m/m	-1,0	-		4,4
		CZWARTEK (29 września)						
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
14:30	US	PKB	II kw.	% kw./kw.	1,3	-		1,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		252
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	-0,3	-		1,3
		PIĄTEK (30 września)						
9:00	CZ	PKB	II kw.	% r/r	2,5	-		2,6
11:00	EZ	Wstępny HICP	IX	% r/r	0,3	-		0,2
14:00	**PL**	**Wstępny CPI**	**IX**	**% r/r**	**-**	**-0,2**		**-0,8**
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0,2	-		0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	VIII	% m/m	0,2	-		0,3
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt.	90,0	-		89,8

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