Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

4 października 2016

Poprawa aktywności w przemyśle we wrześniu

- **Spokojny początek tygodnia przy zamkniętym rynku w Niemczech**
- **Polski PMI za wrzesień powyżej prognoz**
- **Zloty nieznacznie słabszy do euro i dolara pod wpływem danych z USA**
- **Polski rynek stopy procentowej odreagowuje po ostatnim osłabieniu**
- **Dziś brak publikacji ważnych danych**

Początek tygodnia na globalnym rynku przebiegał w relatywnie dobrej atmosferze. Optymizm z piątku utrzymywał się na rynku, ale dzień wolny w Niemczech spowodował, że notowania walut i obligacji nie obfitowały w zbyt duże wahania. Wyjątkiem był funt, który był pod presją słów premier Wielkiej Brytanii o tym, że procedura Brexitu zostanie formalnie zainicjowana w marcu. Finalne odczyty PMI dla przemysłu Niemiec oraz całej strefy euro za wrzesień były zgodne ze wstępnymi szacunkami, nie wywołując istotnej reakcji. Wrześniowy indeks ISM dla amerykańskiego przemysłu okazał się tymczasem być nieco lepszy od prognoz, co miało jedynie nieznaczny pozytywny wpływ na dolara i negatywny na waluty CEE. Dane z USA pokazały, że wzrost indeksu w największym stopniu wynikał z poprawy w nowych zamówieniach i produkcji.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj przez prawie cały dzień wokół 1,123 osiągniętego w piątek w reakcji na plotki o obniżeniu kar dla Deutsche Banku. Po danych z USA dolar zaczął zyskiwać i EURUSD zbliżył się do 1,12, a dziś rano kontynuuje ten trend i jest już blisko 1,118. Wczoraj kurs pozostał pomiędzy minimum i maksimum z piątku i sądzimy, że podobnie może być dzisiaj z powodu braku publikacji ważnych danych.

Kurs EURPLN oddalił się od piątkowego dołka na poziomie 4,29 i pod koniec polskiej sesji był blisko 4,30, do czego przyczyniły się mocne dane z USA. USDPLN wzrósł do 3,84, a dziś rano jest już powyżej tego poziomu za sprawą umocnienia dolara. Forint węgierski nie uległ dużymi zmianom, podczas gdy rosyjski rubel zyskał do dolara dzięki odbiciu cen ropy.

Wahania na polskim rynku walutowym były wczoraj niezbyt duże, do czego przyczynił się brak sesji w Niemczech. Sądzimy, że niewielka zmienność może utrzymać się też dzisiaj, bowiem nie poznamy żadnych ważnych danych, które w oczekiwaniu na piątkowy raport z rynku pracy USA mogłyby wywołać większy ruch.

Na krajowym rynku stopy procentowej dług i IRS odreagowały po osłabieniu z drugiej połowy zeszłego tygodnia. Rentowności obligacji spadły o ok. 2-3 pb (najwięcej na długim końcu), a krzywa IRS przesunęła się w dół o 1-2 pb. Skala umocnienia mogłaby być większa, gdyby nie dane z USA, które miały jastrzębi wydźwięk.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu zaskoczył na plus rosnąc we wrześniu do 52,2 pkt z 51,5 pkt w sierpniu. Największy wpływ na odbicie miały rosnące najszybciej od marca produkcja oraz nowe zamówienia przemysłowe, głównie eksportowe. Zatrudnienie z kolei rosło 38 miesiąc z rzędu, ale w tempie najsłabszym od ponad dwóch lat. Indeks PMI dołączył do kilku innych wskaźników koniunktury gospodarczej, które poprawiły się we wrześniu, co sugeruje, że wyniki polskiego przemysłu za ten miesiąc mogą być stosunkowo niezłe. Nadal jednak widzimy ryzyko, że wzrost gospodarczy w III kwartale mógł być nieco poniżej 3% r/r (wstępne dane o PKB pojawią się w połowie listopada).

Agencja ratingowa Fitch przedstawiła swoje prognozy PKB dla Polski. Jej zdaniem, w 2016 krajowa gospodarka wzrośnie o 3%, w 2017 o 3,2%, a w 2018 o 3,3%. Wolniejszy wzrost w stosunku do 2015 będzie skutkiem załamania w inwestycjach, a wyższe tempo wzrostu PKB w kolejnych latach będzie napędzane przez silny rynek pracy, wyższe wydatki rządowe i obicie w inwestycjach. Wg agencji, w 2017 r. RPP zacznie podnosić stopy procentowe. Nasze prognozy wzrostu PKB są poniżej oczekiwań Fitch i nie przewidują wzrostu szybszego niż 3% do 2018. Sądzimy też, że pierwsza podwyżka stóp NBP nastąpi w 2018.

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	4.3014	CZKPLN	0.1592
USDPLN	3.8470	HUFPLN*	1.3970
EURUSD	1.1181	RUBPLN	0.0616
CHFPLN	3.9375	NOKPLN	0.4810
GBPPLN	4.9307	DKKPLN	0.5779
USDCNY	6.6718	SEKPLN	0.4479

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **03/10/2016**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.295	4.320	4.306	4.296	4.2976
USDPLN	3.820	3.872	3.836	3.823	3.8252
EURUSD	1.115	1.125	1.122	1.124	-

Rynek stopy procentowej 03/10/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.74	1	1.09.2016	OK1018	1.647
PS0421 (5L)	2.31	1	18.08.2016	PS0721	2.114
DS0726 (10L)	2.89	0	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	0.96	1	-0.21	0
2L	1.73	0	1.03	2	-0.22	0
3L	1.77	-1	1.08	1	-0.21	0
4L	1.85	-1	1.14	2	-0.18	1
5L	1.93	-1	1.20	1	-0.13	0
8L	2.14	-2	1.37	1	0.12	1
10L	2.26	-2	1.47	0	0.29	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	-13
T/N	1.67	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	1.70	0
3x6	1.68	-1
6x9	1.64	-1
9x12	1.63	0
3x9	1.75	-1
6x12	1.72	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.98	-5
Francja	29	0	0.32	1
Węgry	116	1	2.96	-4
Hiszpania	83	1	1.03	3
Włochy	151	4	1.36	5
Portugalia	310	6	3.47	4
Irlandia	65	1	0.47	0
Niemcy	19	0	-	-

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

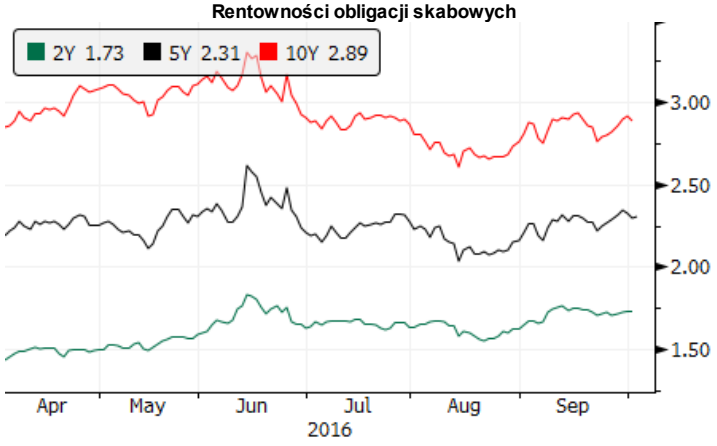
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

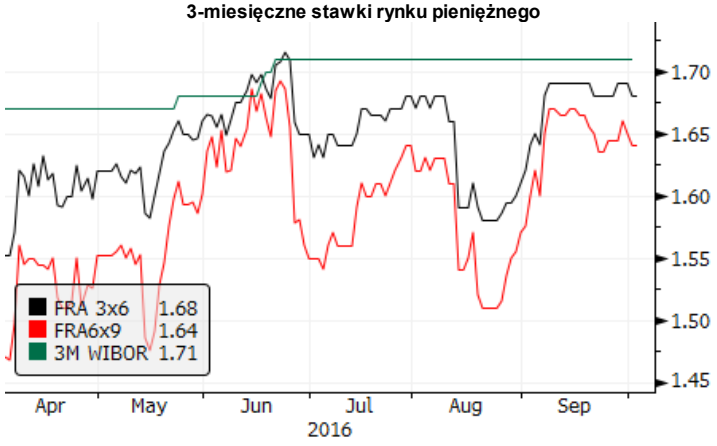
Kurs złotego



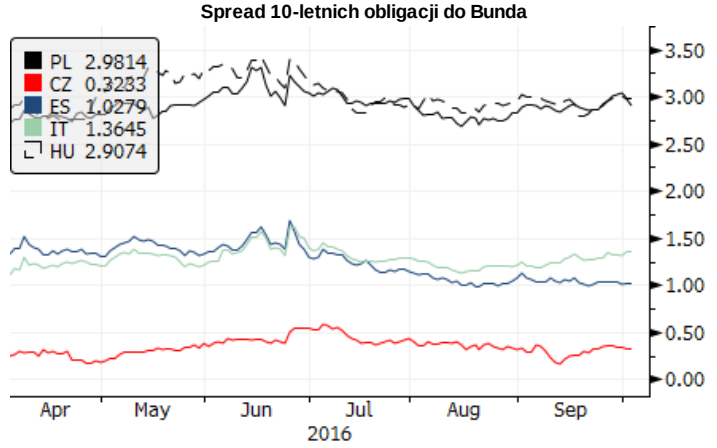
Rentowności obligacji skabowych



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 (30 września)						
9:00	CZ	PKB	II kw.	% r/r	2,5	-	2,6	2,6
11:00	EZ	Wstępny HICP	IX	% r/r	0,3	-	0,4	0,2
14:00	**PL**	**Wstępny CPI**	**IX**	**% r/r**	**-0,4**	**-0,3**	**-0.5**	**-0,8**
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0,2	-	0,2	0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	VIII	% m/m	0,2	-	0,0	0,4
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt.	90,0	-	91,2	89,8
		PONIEDZIAŁEK (3 października)						
9:00	**PL**	**PMI – przemysł**	**IX**	**pkt**	**52,1**	**51,0**	**52,2**	**51,5**
9:55	GE	PMI – przemysł	IX	pkt	54,3	-	54,3	53,6
10:00	EZ	PMI – przemysł	IX	pkt	52,6	-	52,6	51,7
16:00	US	ISM – przemysł	IX	pkt	50,2	-	51,5	49,4
		WTOREK (4 października)						
		Brak publikacji ważnych danych						
		ŚRODA (5 października)						
	PL	**Decyzja RPP**		**%**	**1,50**	**1,50**		**1,50**
9:55	GE	PMI – usługi	IX	pkt	50,6	-		51,7
10:00	EZ	PMI – usługi	IX	pkt	52,1	-		52,8
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	160	-		177
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	-0,5	-		1,9
16:00	US	ISM – usługi	IX	pkt	53,0	-		51,4
		CZWARTEK (6 października)						
8:00	GE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	0,3	-		0,2
11:00	**PL**	**Aukcja obligacji**						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		254
		PIĄTEK (7 października)						
8:00	GE	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,9	-		-1,5
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	8,3	-		-14,1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IX	tys.	175	-		151
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	4,9	-		4,9

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