

CODZIENNIK

6 października 2016

RPP nie myśli o obniżkach

- Kolejne lepsze od prognoza dane z USA, wahania nieco spadają w oczekiwaniu na odczyt z rynku pracy
- Stopy NBP bez zmian i tak może też być do końca 2017 r.
- Marek Chrzanowski ponownie złożył dymisję z RPP
- Złoty odrabia część strat do euro i dolara, EURUSD bez dużych zmian
- Spekulacje o wcześniejszym zakończeniu QE przez EBC mocno osłabiają polskie obligacje
- Dziś a kraju aukcja obligacji, za granicą tygodniowe dane z rynku pracy USA

Po gwałtownym wzroście wahań wywołanym doniesieniami medialnymi nt. wcześniejszego niż planowano zakończenia programu QE przez EBC, w środę notowania uspokoiły się. Na początku dnia indeksy giełdowe mocno spadały, ale w kolejnych godzinach skala przeceny malała, co miało pozytywny wpływ na waluty CEE. W przypadku głównych walut funt kontynuował na początku sesji deprecjację, ale szybko nastąpiło zatrzymanie tej tendencji i odnotowano lekką korektę. Finalne PMI dla usług strefy euro oraz Niemiec były bliskie wstępnym szacunkom, a raport ADP dla amerykańskiego rynku pracy pokazał przyrost zatrudnienia poza rolnictwem jedynie nieco gorszy od prognoz. Największą niespodzianką wczorajszego dnia był wrześniowy ISM dla amerykańskiego sektora usług, który zaskoczył mocno na plus rosnąc do najwyższego poziomu od października 2015. Opublikowane dzisiaj rano dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle w sierpniu były lepsze od prognoz, wskazując na wyraźne ożywienie popytu ze strony krajów strefy euro i kontrahentów krajowych. To bardzo dobra informacja z punktu widzenia perspektyw polskiego przemysłu.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj nieco powyżej 1,12, ale dane o ISM dla usług USA pchnęły kurs nieco poniżej tego poziomu. Ogólnie skala zmian była wczoraj jednak niewielka, wyraźnie mniejsza niż we wtorek. Dziś po południu poznamy tygodniową liczbę nowych bezrobotnych w USA, ale nie sądzimy, aby dzień przed publikacją raportu za wrzesień odczyt ten zainicjował duży i trwały ruch na rynku. Poranna informacja o zamówieniach w niemieckim przemyśle nie miała na razie istotnego wpływu na kurs.

Kurs EURPLN spadł wczoraj do 4,29 z 4,31, a kurs USDPLN do 3,825 z 3,85 dzięki odreagowaniu na europejskich giełdach. W porównaniu do forinta złoty pozostał w tyle, bowiem

EURHUF spadł poniżej wtorkowego dołka, a kurs EURPLN nie. Zmiany nastroju na świecie są teraz głównym czynnikiem wpływającym na krajową walutę i sądzimy, że podobnie będzie przynajmniej do końca tego tygodnia.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności rosły dość wyraźnie od początku sesji w wyniku nasilenia się ryzyka wcześniejszego zakończenia programu QE przez EBC. Ruch w górę odnotowano głównie na środku i długim końcu krzywych. Pod koniec dnia nastąpiła druga fala osłabienia, m.in. pod wpływem odczytu amerykańskiego ISM, wypowiedzi prezesa NBP i przygotowania do dzisiejszej aukcji obligacji. W efekcie, pod koniec wczorajszej sesji 10-letnia rentowność była już tylko nieznacznie poniżej 3%, a odpowiadający jej IRS przebił 2,30% pierwszy raz od połowy września.

Dzisiaj odbędzie się aukcja papierów skarbowych, na której Ministerstwo Finansów zaferuje obligacje OK1018/DS0727 warte 3,0-6,0 mld zł.

Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp procentowych, stopa referencyjna wciąż wynosi 1,50%. Komunikat po posiedzeniu był podobny do tego we wrześniu, a prezes NBP Adam Glapiński rozpoczął konferencję prasową od słów, że „nic ciekawego się nie dzieje”. Glapiński powtórzył także, że stopy powinny być stabilne w tym roku i w przyszłym oraz – jeśli nic złego się nie wydarzy – następną decyzją w polityce pieniężnej będzie podwyżka stóp (ale raczej nie wcześniej niż w 2018 r.). Glapiński przyznał, że wzrost gospodarczy w 2016 r. jest nieco niższy niż oczekiwano, ale wierzy, że 2017 r. będzie „doskonały”. Jednocześnie inflacja będzie się pięła w górę (koniec deflacji jeszcze w 2016 r.). Największym zmartwieniem banku centralnego są perspektywy dla inwestycji, ale wg Glapińskiego jest pewne, że w końcu one odbiją, pytanie tylko czy będzie to już na koniec tego roku czy na początku 2017. Ogólnie, przekaz z komunikatu i konferencji prasowej był podobny do wrześniowego – RPP nawet nie myśli o luzowaniu polityki pieniężnej. Musielibyśmy zobaczyć naprawdę słabe dane o aktywności ekonomicznej, aby oczekiwania na obniżki stóp odżyły, szczególnie przy stopniowo rosnącej inflacji.

Członek RPP Marek Chrzanowski ponownie złożył wniosek o dymisję „z powodów osobistych”. Wg PAP odwołanie Chrzanowskiego z RPP przez Senat może nastąpić jeszcze dzisiaj.

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	4.2987	CZKPLN	0.1591
USDPLN	3.8400	HUFPLN*	1.4094
EURUSD	1.1194	RUBPLN	0.0615
CHFPLN	3.9350	NOKPLN	0.4777
GBPPLN	4.8817	DKKPLN	0.5777
USDCNY	6.6718	SEKPLN	0.4463

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05/10/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.288	4.311	4.297	4.306	4.3014
USDPLN	3.829	3.855	3.831	3.847	3.8307
EURUSD	1.114	1.124	1.122	1.119	-

Rynek stopy procentowej 05/10/2016

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)	2.39	-1	18.08.2016	PS0721	2.114
DS0726 (10L)	2.99	9	1.09.2016	DS0726	2.791

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.71	3	0.99	2	-0.21	0
2L	1.78	5	1.07	2	-0.22	0
3L	1.84	7	1.14	3	-0.20	0
4L	1.93	9	1.20	3	-0.17	1
5L	2.02	10	1.27	3	-0.10	2
8L	2.25	11	1.46	4	0.17	3
10L	2.38	12	1.57	4	0.36	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.68	1
T/N	1.67	0
SW	1.62	0
2W	1.63	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	1.70	2
6x9	1.69	5
9x12	1.68	5
3x9	1.79	4
6x12	1.77	5

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.91	-4
Francja	29	0	0.33	1
Węgry	116	1	2.91	0
Hiszpania	80	-1	1.04	1
Włochy	149	0	1.37	0
Portugalia	303	0	3.45	2
Irlandia	65	1	0.50	0
Niemcy	20	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

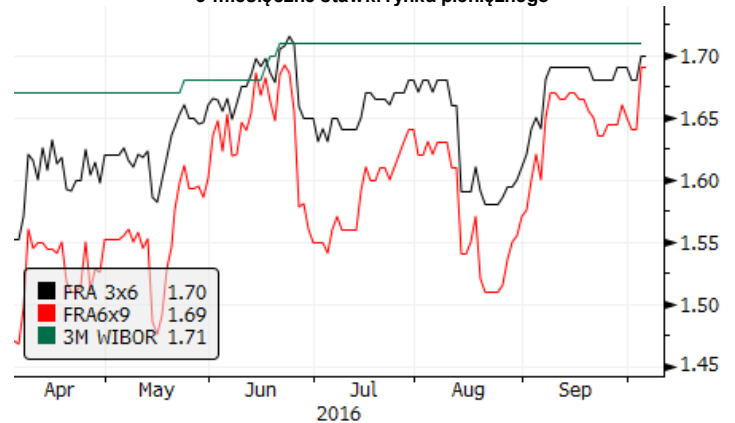
Kurs złotego



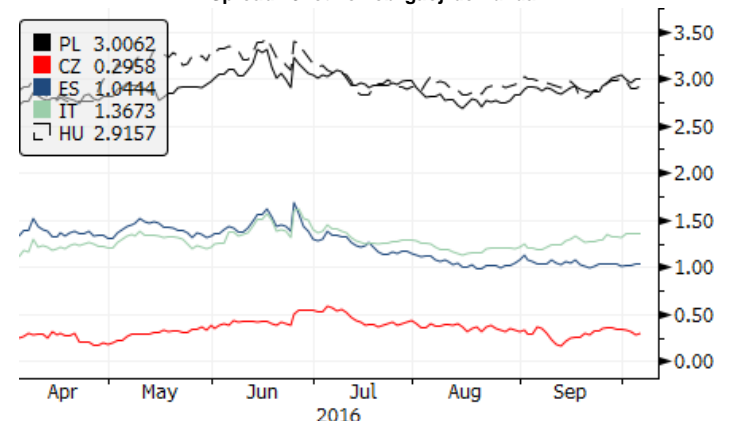
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-0,4	-0,3	-0,8
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0,2	-	0,2
14:30	US	Wydatki konsumentów	VIII	% m/m	0,2	-	0,0
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt.	90,0	-	91,2
PONIEDZIAŁEK (3 października)							
9:00	PL	PMI – przemysł	IX	pkt	52,1	51,0	52,2
9:55	GE	PMI – przemysł	IX	pkt	54,3	-	54,3
10:00	EZ	PMI – przemysł	IX	pkt	52,6	-	52,6
16:00	US	ISM – przemysł	IX	pkt	50,2	-	51,5
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	-	50,9
10:00	EZ	PMI – usługi	IX	pkt	52,1	-	52,2
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	160	-	154
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	-0,5	-	0,2
16:00	US	ISM – usługi	IX	pkt	53,0	-	57,1
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.	256	-	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