

CODZIENNIK

10 października 2016

Złoty mocniejszy, obligacje pod presją

- **Niejednoznaczne dane z USA, rynek skłania się do gołębijiej interpretacji, mocniejsze dane z Niemiec**
- **Złoty stabilny do euro i mocniejszy do dolara w wyniku wzrostu EURUSD**
- **Dane z USA tylko ograniczają skalę przeceny polskich obligacji**
- **Dziś dane z Niemiec i Czech**

Tak jak można było przypuszczać, największy wpływ na rynek na koniec tygodnia miały miesięczne dane z rynku pracy USA. We wrześniu zatrudnienie poza rolnictwem wzrosło w mniejszej skali niż oczekiwał rynek, ale dość wyraźnie w górę zrewidowano dane za sierpień. Spadek rentowności, osłabienie dolara oraz lekkie umocnienie walut CEE sugeruje jednak, że inwestorzy większą wagę przypisali słabszemu odczytowi za zeszły miesiąc, do czego w pewnym stopniu przyczynić się mógł nieoczekiwany lekki wzrost stopy bezrobocia. Rząd Niemiec ogłosił, że w tym roku PKB wzrośnie jego zdaniem o 1,8% (wcześniej oczekiwał 1,7%), a w 2017 o 1,4%. Poranne dane o handlu zagranicznym Niemiec zaskoczyły mocniejszym odczytem od oczekiwań. Eksport Niemiec wyrównany sezonowo za sierpień wzrósł o 5,3% m/m, znacząco przewyższając oczekiwania analityków.

Kurs EURUSD rósł od początku dnia, a po danych z USA trend ten uległ znacznemu wzmocnieniu. W efekcie, kurs osiągnął na koniec sesji 1,12 wobec 1,11 na otwarciu. Patrząc szerzej, na rynku nie zaszły w piątek żadne przełomowe zmiany i kurs w dalszym ciągu waha się w trendzie bocznym 1,095-1,143, oscylując blisko środka tego przedziału wahań. Koniec ubiegłego tygodnia przyniósł znaczące wahania na brytyjskiej walucie, która osiągnęła 31-letnie minimum wobec amerykańskiego dolara. Kurs w dalszej części sesji odbił i funt odrobił większość strat, niemniej najbliższe dni mogą w dalszym ciągu charakteryzować się dużą zmiennością GBP. W tym tygodniu poznamy mniej danych niż w zeszłym, ale najbliższe dni będą bogate w wypowiedzi bankierów centralnych, które mogą znowu wywołać nieco większe wahania EURUSD.

Kurs EURPLN nie uległ w piątek dużym zmianom, podobnie jak EURHUF. Więcej – z powodu wzrostu EURUSD – działo się w przypadku USDPLN oraz USDRUB, które zanotowały znaczne spadki. W efekcie, rubel nieznacznie poprawił tegoroczny dołek ustanowiony wcześniej w tym tygodniu. USDPLN na chwilę spadł nieco poniżej 3,82, jednak na otwarciu dzisiejszej sesji kurs ponownie oscyluje wokół 3,83. Nastroje globalne wciąż mają decydujący wpływ na zachowanie się krajowej waluty. W oczekiwaniu na wypowiedzi bankierów centralnych spodziewamy się, że EURPLN pozostanie w trendzie bocznym 4,27-4,32.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS rosły, a dane z USA jedynie lekko ograniczyły skalę tego ruchu. Na koniec tygodnia 10-letnia rentowność była powyżej 3%, a IRS powyżej 2,40%, najwyżej od końca czerwca. Ostatnie dni pokazały, że wycena krajowych aktywów silnie zależy od czynników globalnych, dlatego też sytuacja na rynkach bazowych będzie kluczowa, podczas gdy krajowe publikacje pozostaną w cieniu. Sądzymy, że do publikacji protokołu z wrześniowego posiedzenia Fed i w oczekiwaniu na wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych rentowności krajowego długu powinny oscylować blisko bieżących poziomów.

Prezydent Andrzej Duda powołał byłego ministra finansów, Pawła Szalamachę, do zarządu NBP.

W tym tygodniu poznamy niewielką liczbę ważnych danych ze świata i raczej nie będą one w stanie wygenerować kierunkowego trendu, co może skłonić inwestorów do realizacji zysków z ostatniej aprecjacji złotego. Jednocześnie, wypowiadać się będzie wielu bankierów centralnych. Ostatnie komentarze członków FOMC były dość jastrzębie i ten ton może się utrzymać jeśli stopy Fed mają pójść w górę jeszcze w tym roku. Jeśli jednak globalny nastrój uspokoi się, to rentowność polskiej 10-latki powyżej 3% może pobudzić popyt inwestorów i według nas potencjał do trwalszego wzrostu rynkowych stawek w kraju jest obecnie ograniczony. Jednocześnie, inwestorzy będą szukać wskazówek odnośnie do tego czy plan programu skupu aktywów EBC uległ zmianie.

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	4.2840	CZKPLN	0.1585
USDPLN	3.8355	HUFPLN*	1.4062
EURUSD	1.1169	RUBPLN	0.0614
CHFPLN	3.9175	NOKPLN	0.4720
GBPPLN	4.7476	DKKPLN	0.5758
USDCNY	6.7013	SEKPLN	0.4429

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/10/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.283	4.304	4.303	4.284	4.2853
USDPLN	3.830	3.846	3.840	3.838	3.8505
EURUSD	1.115	1.122	1.121	1.116	-

Rynek stopy procentowej 07/10/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.77	2	6.10.2016	OK1018	1.742
PS0421 (5L)	2.46	0	22.09.2016	PS0721	2.243
DS0726 (10L)	3.03	2	6.10.2016	DS0727	3.098

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.71	0	0.99	0	-0.20	0
2L	1.79	0	1.08	0	-0.20	1
3L	1.85	0	1.15	0	-0.20	1
4L	1.96	1	1.22	0	-0.15	1
5L	2.06	2	1.28	0	-0.08	1
8L	2.29	2	1.47	0	0.20	2
10L	2.42	2	1.57	-1	0.39	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.67	-1
T/N	1.67	-1
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	1.71	1
3x6	1.70	0
6x9	1.70	0
9x12	1.69	1
3x9	1.78	-1
6x12	1.78	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.99	-2
Francja	29	0	0.27	-8
Węgry	116	1	2.87	-5
Hiszpania	77	-2	1.00	-3
Włochy	148	1	1.36	0
Portugalia	303	0	3.55	3
Irlandia	65	1	0.47	3
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

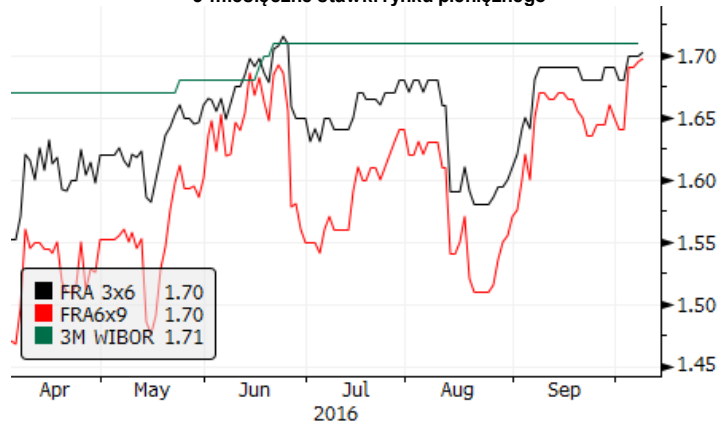
Kurs złotego



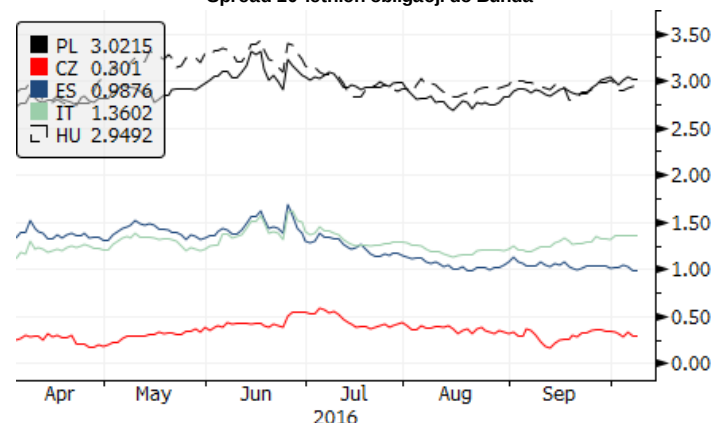
Rentowności obligacji skarbowych



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 (7 października)								
8:00	GE	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	1,0	-	2,5	-1,5
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	8,3	-	13,1	-14,1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IX	tys.	172	-	156	151
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	4,9	-	5,0	4,9
PONIEDZIAŁEK (10 października)								
8:00	GE	Eksport	VIII	% m/m	2,2	-	5,4	-2,6
9:00	CZ	CPI	IX	% r/r	0,6	-		0,6
WTOREK (11 października)								
9:00	HU	CPI	IX	% r/r	0,6	-		-0,1
11:00	GE	Indeks ZEW	X	pkt.	2,0	-		0,5
14:00	PL	CPI	IX	% r/r	-0,5	-0,5		-0,5
ŚRODA (12 października)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,7	-		-1,1
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	-0,2	-0,4**		-0,4
20:00	US	Minutes FOMC	IX					
CZWARTEK (13 października)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		249
PIĄTEK (14 października)								
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	-318	-672		-802
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	13815	14089		13519
14:00	PL	Import	VIII	mln €	13754	14134		13832
14:00	PL	Podaż pieniądza	IX	% r/r	9,5	9,6		10,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,5	-		-0,1
16:00	US	Wstępny Michigan	X	pkt.	92,0	-		91,2

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