

CODZIENNIK

14 października 2016

Dziś dane o bilansie płatniczym

- **Rozczarowanie chińskim importem ważniejsze niż lepsze od oczekiwań dane z USA, pesymizm dominuje na rynku**
- **EURPLN rośnie trzecią sesję z rzędu, EURUSD lekko odbija**
- **Rynki bazowe i peryferyjne tym razem wspierające dla polskiego rynku stopy procentowej**
- **Dzisiaj krajowy bilans płatniczy, dane z USA i wystąpienie szefowej Fed**

W trakcie czwartkowej sesji na globalnym rynku utrzymywał się słaby nastrój. Indeksy giełdowe mocno spadały, co z kolei miało korzystny wpływ na wycenę obligacji. Odwrot od ryzykownych aktywów wywierał natomiast presję na waluty CEE. Nasilenie się pesymizmu mogło w dużym stopniu wynikać z porannych znacznie gorszych od oczekiwań danych o chińskim imporcie, które wzmocniły obawy inwestorów o globalną gospodarkę. W USA opublikowano lepsze od oczekiwań dane o tygodniowej liczbie nowych bezrobotnych, ale nie zmieniły one obrazu sesji. Spadki indeksów giełdowych odnotowano również w USA oraz na większości giełd w Azji. Nastroje na amerykańskiej giełdzie kształtowane są przez publikację wyników finansowych spółek - dziś publikacja wyników JP Morgan, Citibank oraz Wells Fargo.

Kurs EURUSD przerwał serię trzech spadkowych sesji i wczoraj odbił do 1,103 po przejściowej zniżce poniżej 1,10. Dane z USA o tygodniowej liczbie nowych bezrobotnych były nieco lepsze od oczekiwań, ale nie zdołały umocnić amerykańskiej waluty. Euro traciło wyraźnie od początku tygodniu (od poniedziałkowego otwarcia do wczorajszego zamknięcia najwięcej od połowy czerwca br.) i wydaje się, że dzisiejsze dane z USA musiałyby być znacznie lepsze od oczekiwań, aby zniechęcić inwestorów do realizacji zysków z ostatniej aprecjacji dolara do euro. Zmienności EURUSD w najbliższych dniach może dodać wieczorne wystąpienie szefowej Fed Janet Yellen.

Kurs EURPLN wzrósł trzecią sesję z rzędu (ostatni raz miało to miejsce w pierwszej połowie września, kiedy złoty tracił przez 4 kolejne dni do euro) i przebił chwilowo 4,31. Odbicie EURUSD zneutralizowało wpływ słabszego złotego do euro i na koniec dnia USDPLN był blisko 3,90 z otwarcia. Na otwarciu dnia złoty jest nieco mocniejszy w porównaniu do wczorajszego

zamknięcia i EURPLN znajduje się blisko 4,29, a USDPLN poniżej 3,90. Dzisiaj poznamy dane o sierpniowym bilansie płatniczym. Sądzymy, że deficyt handlowy będzie wyraźnie mniejszy niż w lipcu, ale z drugiej strony, nasza prognoza zakłada dużo większy deficyt na rachunku bieżącym niż się tego spodziewa rynek, więc dzisiejsze dane nie muszą być korzystne dla złotego.

Na krajowym rynku stopy procentowej czwartkowa sesja stała pod znakiem umocnienia, do czego przyczyniło się odreagowanie na rynku zagranicznym – rentowności na rynkach bazowych i peryferyjnych wyraźnie spadły. W efekcie, krzywe obligacyjna i IRS obniżyły się wczoraj o 2-3 pb. Co więcej, obie krzywe nieco się spłaszczyły – spread 2-10L dla obligacji zawężał się do poniżej 130 pb. Globalne trendy są wciąż dla polskich IRS i obligacji głównym impulsem do zmian.

Komisja Nadzoru Finansowego szacuje w najnowszym raporcie, że łączne koszty dla sektora bankowego z tytułu zwrotu części spreadów, co zakłada projekt prezydenta Dudy, wyniosą 9,3 mld zł. Szacunki te potwierdzają wcześniejsze sygnały z NBP, które wskazywały, że koszty dla banków będą dwukrotnie wyższe, niż oszacowali twórcy projektu ustawy (ok. 4 mld zł).

Wicepremier Mateusz Morawiecki powiedział w wywiadzie dla Polsat News, że Polska będzie współpracowała z Komisją Europejską w sprawie ustalenia formuły podatku handlowego. Morawiecki powiedział również, że nowy projekt ma powstać w ciągu „paru miesięcy” i może zawierać rozwiązania funkcjonujące we Francji oraz w Hiszpanii.

Dziś w NBP odbędzie się szósta edycja konferencji poświęconej przyszłości gospodarki europejskiej pod hasłem „Central Europe's Growth Perspectives in a 'New Normal' World”. W czasie tej konferencji wystąpi prezes NBP Adam Glapiński, a przemówienie specjalne wygłosi Mateusz Morawiecki, wicepremier, minister rozwoju i finansów.

Dziś o 14:00 poznamy dane o sierpniowym bilansie płatniczym. Prawdopodobnie pokażą one poprawę w stosunku do lipca dzięki pozytywnemu efektowi dni roboczych i dobrym wynikom przemysłu. Eksport to obecnie jedna z kluczowych statystyk dla oceny tempa wzrostu. Ostatnio odbicie w PMI dla Niemiec oraz Polski pozwala mieć nadzieję, że nie będzie znaczącego spowolnienia handlu zagranicznego.

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](http://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	4.2954	CZKPLN	0.1590
USDPLN	3.8959	HUFPLN*	1.4056
EURUSD	1.1026	RUBPLN	0.0619
CHFPLN	3.9445	NOKPLN	0.4761
GBPPLN	4.7524	DKKPLN	0.5775
USDCNY	6.7248	SEKPLN	0.4421

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 13/10/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.280	4.309	4.285	4.296	4.3065
USDPLN	3.870	3.914	3.871	3.894	3.9164
EURUSD	1.101	1.107	1.107	1.103	-

Rynek stopy procentowej 13/10/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.75	-1	6.10.2016	OK1018	1.742
PS0421 (5L)	2.43	2	22.09.2016	PS0721	2.243
DS0726 (10L)	3.02	-4	6.10.2016	DS0727	3.098

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.73	0	0.99	-2	-0.20	0
2L	1.82	-1	1.07	-3	-0.19	1
3L	1.87	-2	1.14	-4	-0.18	1
4L	1.97	-2	1.21	-4	-0.13	1
5L	2.07	-2	1.28	-4	-0.07	-1
8L	2.31	-3	1.47	-5	0.22	-1
10L	2.44	-2	1.57	-5	0.41	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.68	0
T/N	1.68	0
SW	1.64	1
2W	1.64	0
1M	1.65	0
3M	1.72	0
6M	1.80	0
9M	1.82	0
1Y	1.83	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	1
3x6	1.72	0
6x9	1.72	0
9x12	1.72	0
3x9	1.80	0
6x12	1.80	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.02	2
Francja	29	0	0.29	-1
Węgry	116	1	2.96	3
Hiszpania	72	0	1.08	8
Włochy	140	0	1.34	-1
Portugalia	303	0	3.32	-1
Irlandia	65	1	0.45	-4
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

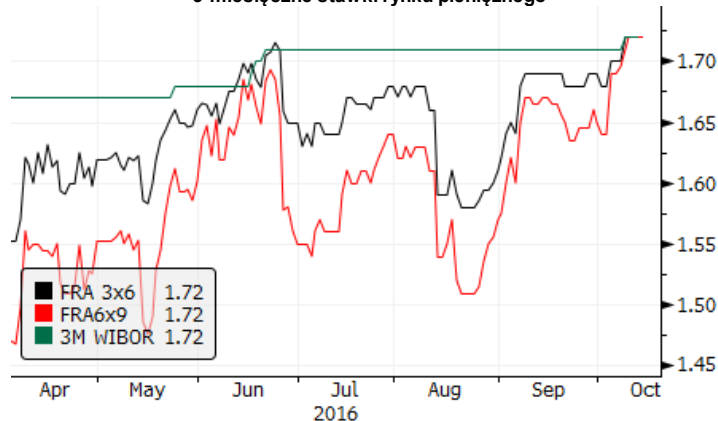
Kurs złotego



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
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	8,3	-	13,1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IX	tys.	172	-	156
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	4,9	-	5,0
PONIEDZIAŁEK (10 października)							
8:00	GE	Eksport	VIII	% m/m	2,2	-	5,4
9:00	CZ	CPI	IX	% r/r	0,6	-	0,5
WTOREK (11 października)							
9:00	HU	CPI	IX	% r/r	0,6	-	0,6
11:00	GE	Indeks ZEW	X	pkt.	2,0	-	6,5
14:00	PL	CPI	IX	% r/r	-0,5	-0,5	-0,5
ŚRODA (12 października)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	1,5	-	1,6
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.	253	-	246
PIĄTEK (14 października)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mIn €	-366	-672	-802
14:00	PL	Eksport	VIII	mIn €	13815	14089	13519
14:00	PL	Import	VIII	mIn €	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	0,6	-	-0,3
16:00	US	Wstępny Michigan	X	pkt.	91,9	-	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