

CODZIENNIK

25 października 2016

PMI w Niemczech mocno w górę

- **Mocne dane z Europy wspierają nastrój na rynku**
- **Złoty mocniejszy do euro i dolara, EURUSD lekko w górę**
- **Spokojny początek tygodnia na rynku stopy procentowej**
- **Dzisiaj w kraju wrześniowa stopa bezrobocia, za granicą ważne dane z Niemiec i USA**

W trakcie poniedziałkowej sesji na globalnym rynku utrzymywał się pozytywny nastrój, do czego w znacznym stopniu przyczyniły się dane z Europy. Wstępne październikowe PMI dla przemysłu i usług Niemiec i strefy euro zaskoczyły mocno na plus. Indeks dla przemysłu niemieckiego wzrósł najwyższej od stycznia 2014, a dla usług zniwelował mocnym odbiciem niemal całość ruchu w dół z poprzednich dwóch miesięcy. Dla całej strefy euro PMI dla przemysłu znalazł się najwyższej od kwietnia 2014, a dla usług od stycznia br. W rezultacie, indeksy w Europie rosły, a euro odrobiło część ostatnich strat do dolara. Dobre sygnały z Niemiec, wskazujące że perspektywa wyjścia Wielkiej Brytanii z UE nie ma na razie negatywnego przełożenia na koniunkturę u naszego zachodniego sąsiada pozytywnie wpłynęły na złotego. Rentowności za granicą nie zmieniły się istotnie, na peryferiach zanotowano lekkie spadki, pozytywnie po decyzji agencji DBRS wyróżniał się dług Portugalii.

Kurs EURUSD odbił wczoraj nieznacznie po czterech sesjach spadków i w trakcie dnia osiągnął przejściowo 1,09. Korzystny wpływ na euro miały wstępne indeksy PMI, ale dynamika zmian była niewielka. Bieżący tydzień obfituje w publikacje ważnych danych i wypowiadać się będzie wielu bankierów centralnych, więc wczorajsza stabilizacja może nie utrzymać się w kolejnych dniach.

Kurs EURPLN spadł wczoraj do 4,305 dzięki dobremu nastrojowi panującemu na globalnym rynku. Wczorajsze zmiany nie były jednak przełomowe – od zeszłego poniedziałku kurs porusza się w wąskim przedziale ok. 4,305-4,336 i czeka na impuls do kierunkowego ruchu. USDPLN tymczasem oddalił się nieco od lokalnego szczytu na ok. 3,99 i wczoraj spadł poniżej 3,96. W przypadku innych walut regionu, forint pozostał stabilny do euro, a rubel zyskał do dolara mimo spadku cen ropy. Sądzymy, że w kolejnych dniach tygodnia globalny nastrój też będzie kluczowy dla notowań krajowej waluty. Spadek wahań sugeruje, że być może już wkrótce odnotujemy wyraźniejszy ruch EURPLN.

Na krajowym rynku stopy procentowej początek tygodnia stał pod znakiem stabilizacji. Pomimo mocnych danych z Europy za granicą też stawki nie uległy dużym zmianom.

Wiceminister finansów, Piotr Nowak, powiedział, że po ostatnich aukcjach (obligacji euroowych oraz złotych) resort ma pokryte ok. 97% tegorocznych potrzeb pożyczkowych. Wyliczenia te uwzględniają ostatnią nowelizację budżetu zwiększającą kwotę tegorocznych wydatków związanych z wypłatami dla rolników.

Wg raportu o koniunkturze NBP, w III kw. kondycja finansowa firm była dobra, ale raportowały one pewne oznaki pogorszenia. Raport wskazuje, że firmy z mniejszym optymizmem oceniają szanse na rozwój w przyszłym roku, co niezbyt dobrze wróży jeśli chodzi o szanse na odbicie inwestycji. Wprawdzie rośnie zainteresowanie firm nowymi inwestycjami, ale nie można jeszcze oczekiwać wyraźnego przyspieszenia dynamiki. Zwłaszcza, że dalsza redukcja inwestycji jest planowana w sektorze publicznym, energetyce i sektorze wodno-kanalizacyjnym. Niemiej, jeszcze w IV kw. koniunktura w sektorze przedsiębiorstw może się nieco poprawić. Ponad 20% firm planuje podwyżki płac większe niż w III kw. i niż miały miejsce rok temu. Jednocześnie, nasilają się trudności w znalezieniu odpowiednich pracowników.

Rzecznik rządu Rafał Bochenek powiedział w rozmowie z Radiem Zet, że do 27 października rząd odniesie się do zaleceń Unii Europejskiej w sprawie procedury ochrony rządów prawa.

Wg informacji Samar, w pierwszych 20 dniach października zarejestrowano o 18,5% więcej samochodów osobowych niż rok wcześniej. Jest to pozytywna wskazówka odnośnie do październikowej sprzedaży detalicznej.

Dzisiaj o 10:00 GUS opublikuje wrześniową stopę bezrobocia rejestrowanego. Wg nas, prawdopodobnie obniżyła się ona do 8,4%, najniższego poziomu od początku lat 90-tych (nasza prognoza jest zgodna z danymi Ministerstwa Pracy). Trend spadkowy bezrobocia w ostatnich miesiącach to przede wszystkim efekt dwóch czynników: wciąż solidnego popytu na pracowników ze strony przedsiębiorstw i stopniowo kurczących się zasobów siły roboczej. Spodziewamy się, że ten trend będzie kontynuowany w najbliższych miesiącach.

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 Luźniński 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	4.3138	CZKPLN	0.1596
USDPLN	3.9647	HUFPLN*	1.3975
EURUSD	1.0880	RUBPLN	0.0638
CHFPLN	3.9862	NOKPLN	0.4803
GBPPLN	4.8466	DKKPLN	0.5798
USDCNY	6.7766	SEKPLN	0.4448

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24/10/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.316	4.334	4.324	4.322	4.3225
USDPLN	3.950	3.986	3.951	3.972	3.969
EURUSD	1.086	1.095	1.095	1.088	-

Rynek stopy procentowej 24/10/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.74	0	6.10.2016	OK1018	1.742
PS0421 (5L)	2.44	0	21.10.2016	PS0422	2.499
DS0726 (10L)	2.96	1	6.10.2016	DS0727	3.098

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	0	0.99	0	-0.20	0
2L	1.80	0	1.07	1	-0.19	0
3L	1.85	0	1.15	1	-0.16	1
4L	1.94	0	1.22	1	-0.12	1
5L	2.04	0	1.29	1	-0.06	1
8L	2.28	0	1.49	1	0.21	1
10L	2.41	0	1.60	1	0.40	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	-3
T/N	1.61	-4
SW	1.64	0
2W	1.64	0
1M	1.66	0
3M	1.72	0
6M	1.80	0
9M	1.82	0
1Y	1.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.72	0
6x9	1.71	0
9x12	1.70	0
3x9	1.80	0
6x12	1.79	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.93	-2
Francja	30	0	0.28	0
Węgry	116	1	2.82	-5
Hiszpania	67	0	1.08	-3
Włochy	135	0	1.37	0
Portugalia	274	-27	3.12	-6
Irlandia	65	1	0.45	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

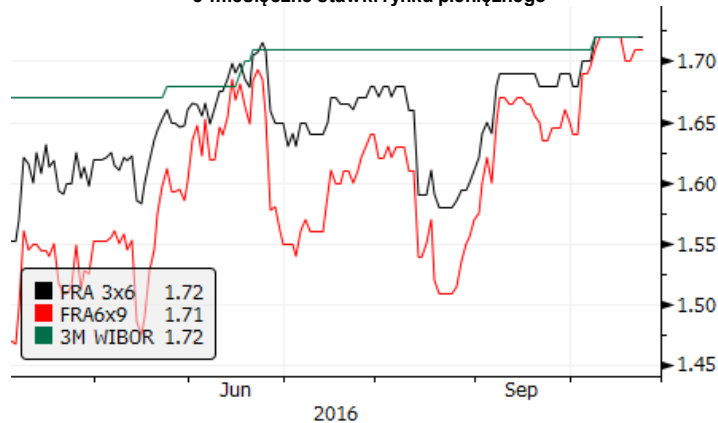
Kurs złotego



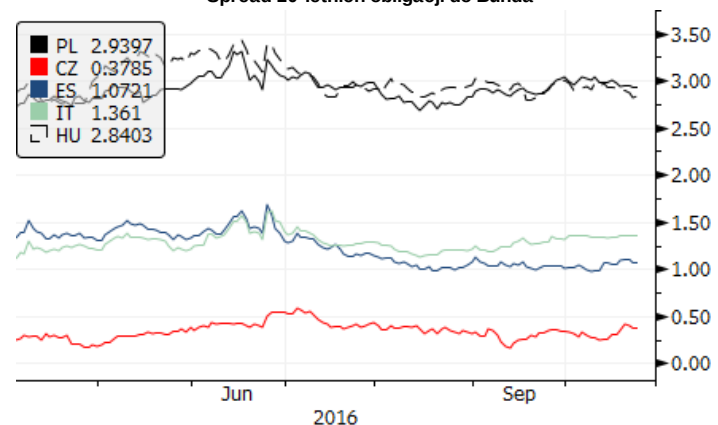
Rentowności obligacji skarbowych



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 (21 października)							
11:00	PL	Aukcja obligacji					
PONIEDZIAŁEK (24 października)							
9:30	GE	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	54,3	-	55,1
9:55	EZ	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	52,6	-	53,3
WTOREK (25 października)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	8,4		8,5
10:00	GE	Indeks Ifo	X	pkt	109,6	-	109,5
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	X	pkt	101,0	-	104,1
ŚRODA (26 października)							
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-1,2	-	-7,6
CZWARTEK (27 października)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	260
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IX	% m/m	0,1	-	0,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	1,2	-	-2,4
PIĄTEK (28 października)							
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	II kw.	%	2,5	-	1,4
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	88,1	-	91,2

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 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