

CODZIENNIK

27 października 2016

Korekta na rynkach

- Realizacja zysków z umocnienia ryzykownych aktywów
- Gatnar z RPP – stopy są na optymalnym poziomie
- Prawnik Rafał Sura kandydatem do RPP w miejsce Chrzanowskiego
- Złoty słabszy do euro, pod presją też rubel, EURUSD lekko w górę
- Gwałtowne wzrosty polskich rentowności i IRS w ślad za osłabieniem obligacji za granicą
- Dzisiaj dużo ważnych danych z USA

Po dwóch dniach pozytywnego nastroju panującego na rynku dzięki dobrym danym z Niemiec, w środę odnotowano realizację zysków z ostatniego umocnienia ryzykownych aktywów. Ceny akcji spadły, dolar stracił część wcześniejszych zysków do euro, waluty CEE były pod presją, a rentowności obligacji wzrosły w znacznym stopniu. Dane z amerykańskiego rynku nieruchomości były znacznie lepsze od prognoz – sprzedaż nowych domów wyraźnie przekroczyła oczekiwania – co wywarło dodatkową presję na światowy dług i pozwoliło dolarowi nieco odreagować.

Kurs EURUSD wzrósł w trakcie dnia do prawie 1,095, ale dzięki danym z USA dolar odrobił część strat i na koniec dnia kurs był nieco powyżej 1,09. W ostatnich dniach tygodnia poznamy dużo danych z USA, które będą miały kluczowy wpływ na EURUSD. Mocne dane powinny być korzystne dla dolara.

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj na fali spadku apetytu na ryzyko do ok. 4,33, blisko górnego ograniczenia konsolidacji, w której porusza się od poprzedniego poniedziałku. USDPLN pozostał stabilny blisko 3,96. W regionie na uwagę zwraca osłabienie rubla do dolara, do czego w znacznym stopniu przyczynił się ok. 2-procentowy spadek cen ropy. Do końca tygodnia poznamy sporo danych z USA. Warto zauważyć, że EURPLN ponownie jest negatywnie skorelowany z EURUSD więc przypuszczamy, że złoty może jeszcze tracić jeśli szanse na podwyżkę stóp Fed w tym roku wzrosną w reakcji na najbliższe dane.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności długu mocno wzrosły w wyniku silnego osłabienia na zagranicznym rynku obligacji. Rentowność polskiego 10-letniego benchmarku

wzrosła o 7 pb do 3,05%. W podobnej skali stracił Bund czy też długoterminowe obligacje Rosji czy Irlandii.

Członek RPP, Eugeniusz Gatnar, powiedział, wczoraj, że jego zdaniem obecny poziom stóp NBP jest optymalny nie trzeba ich zmieniać. Wg niego, obniżki stóp nie pobudziłyby gospodarki, a mogłyby negatywnie wpłynąć na stabilność systemu bankowego i mogłyby przyczynić się do powstania baniek spekulacyjnych. Dodał, że kolejnym ruchem stóp powinna być podwyżka, ale w 2018. Gatnar oczekuje, że w III kw. PKB wzrósł o ok. 3,2% i w podobnym tempie będzie rósł w IV kw. My spodziewamy się, że polska gospodarka nie będzie się rozwijać w tempie szybszym niż 3%, co może być dla Gatnara – a także dla innych członków RPP – sporą niespodzianką.

Kandydatem do RPP w miejsce Marka Chrzanowskiego będzie Rafał Sura, jak poinformował szef senackiej Komisji Budżetu i Finansów Publicznych Grzegorz Bierecki. Rafał Sura jest doktorem habilitowanym nauk prawnych, specjalizującym się w prawie finansowym i prawie administracyjnym. Sura, tak jak większość członków RPP, nie ma doświadczenia w polityce pieniężnej, i w dodatku będzie jedynym nieekonomistą w tym ciele. Nie sądzimy, by obecność Sura w RPP wpłynęła na perspektywę polityki pieniężnej.

Wiceminister pracy, Stanisław Szwed, powiedział wczoraj, że w październiku stopa bezrobocia mogła się ustabilizować blisko odczytu wrześniowego (8,3%), a na koniec roku może wynieść 8,5%. Prognoza wiceministra Szweda jest mniej więcej zgodna z naszymi oczekiwaniami.

Ministerstwo finansów zwróciło się do Ministerstwa Spraw Zagranicznych z prośbą o zaskarżenie decyzji Komisji Europejskiej zawieszającej pobór podatku od sklepów przed Trybunałem Sprawiedliwości Unii Europejskiej. Przypominamy, że wcześniej ministerstwo finansów zadeklarowało rozpoczęcie prac nad nową formułą podatku, która byłaby akceptowalna dla Komisji Europejskiej.

Wicepremier Mateusz Morawiecki powiedział, że wydatki obronne powinny być wyłączone z unijnej definicji deficytu. Naszym zdaniem trudno znaleźć uzasadnienie dla takiego ruchu.

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 SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3361	CZKPLN	0.1605
USDPLN	3.9782	HUFPLN*	1.4012
EURUSD	1.0900	RUBPLN	0.0633
CHFPLN	4.0032	NOKPLN	0.4800
GBPPLN	4.8578	DKKPLN	0.5829
USDCNY	6.7778	SEKPLN	0.4461

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/10/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.303	4.323	4.315	4.322	4.3178
USDPLN	3.952	3.977	3.966	3.968	3.9517
EURUSD	1.085	1.090	1.088	1.089	-

Rynek stopy procentowej 26/10/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.77	1	6.10.2016	OK1018	1.742
PS0421 (5L)	2.48	-1	21.10.2016	PS0422	2.499
DS0726 (10L)	3.05	0	6.10.2016	DS0727	3.098

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.73	1	1.00	1	-0.20	0
2L	1.83	2	1.10	1	-0.18	1
3L	1.89	3	1.18	2	-0.14	2
4L	1.99	4	1.25	3	-0.09	2
5L	2.10	5	1.33	3	-0.02	2
8L	2.35	6	1.53	4	0.26	3
10L	2.49	6	1.64	4	0.45	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.50	-10
T/N	1.50	-10
SW	1.63	-1
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	1.72	1
9x12	1.71	1
3x9	1.80	0
6x12	1.80	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.97	1
Francja	30	0	0.28	1
Węgry	116	1	2.86	3
Hiszpania	68	0	1.04	-1
Włochy	137	1	1.37	2
Portugalia	275	-2	3.11	-4
Irlandia	65	1	0.45	0
Niemcy	19	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

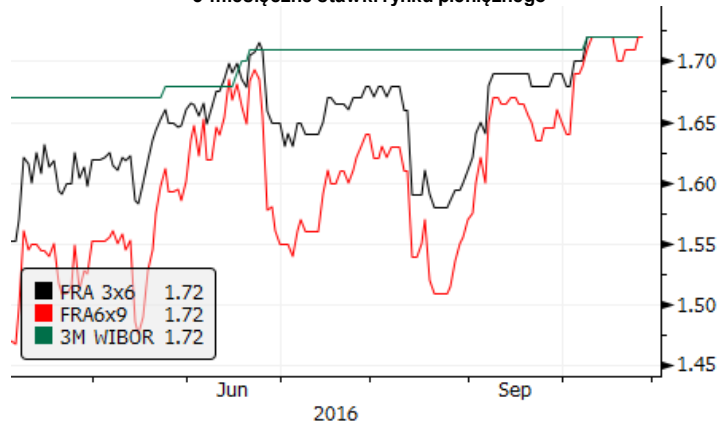
Kurs złotego



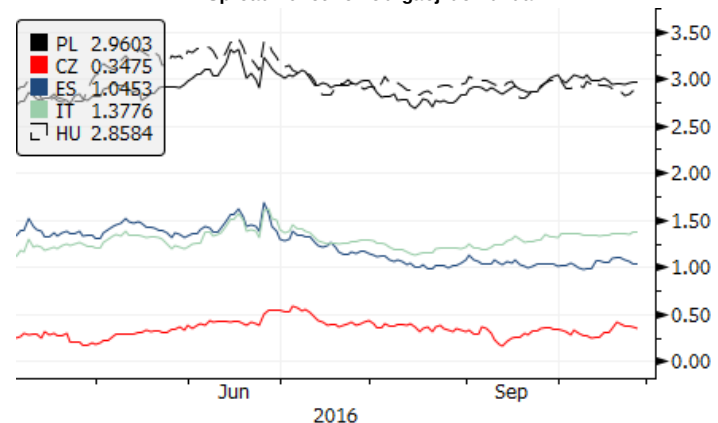
Rentowności obligacji skarbowych



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		8,3
10:00	GE	Indeks Ifo	X	pkt	109,6	-	110,5
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	X	pkt	101,0	-	98,6
ŚRODA (26 października)							
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-1,5	-	3,1
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	III 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