

CODZIENNIK

28 października 2016

Dziś uwaga na dane z USA

- **Mieszane nastroje na rynkach, obligacje dalej pod presją**
- **EURPLN tymczasowo wzrósł powyżej 4,34, spadek wahań EURUSD**
- **Rentowność polskiego 10-letniego benchmarku już powyżej 3,10%**
- **Dzisiaj kolejne ważne dane z USA, wstępna inflacja w Niemczech, decyzja banku centralnego Rosji**

W czwartek na globalnym rynku kontynuowane był tendencje ze środy i oprócz obligacji skala zmian była mniejsza niż dzień wcześniej. Euro odrabiało straty do dolara, chociaż wolniej niż w środę, a waluty CEE były pod presją, choć już nie traciły tak wyraźnie jak poprzedniego dnia. Rentowności obligacji wciąż mocno rosły wyceniając coraz większe szanse na podwyżkę stóp Fed w grudniu. Dane z USA były bliskie oczekiwaniom i nie miały istotnego przełożenia na rynek. Wrześniowe zamówienia na dobra trwałego użytku nieznacznie rozczarowały, podczas gdy niezakończona sprzedaż domów i tygodniowa liczba nowych bezrobotnych były lepsze od oczekiwań. Natomiast mieszane informacje o wynikach finansowych amerykańskich spółek spowodowały, że indeksy giełdowe w USA zakończyły wczorajszy dzień nieco pod kreską.

Kurs EURUSD wahał się nieco powyżej średniego zamknięcia pozostając poniżej 1,095. Dane z USA nie zaskoczyły i w konsekwencji wczorajszy zakres wahań był najmniejszy w tym miesiącu. Dziś na otwarciu sesji dolar jest nieco mocniejszy i EURUSD znajduje się nieco powyżej 1,09. Uwaga inwestorów na koniec tygodnia skupi się na kolejnej porcji danych z USA, w tym pierwszym szacunku PKB za III kw. Taki odczyt, na parę dni przed decyzją FOMC może wpłynąć na notowania EURUSD. Euro zyskuje w tym tygodniu do dolara po trzech tygodniach osłabienia, ale skala ruchu nie jest znaczna, więc raczej nie uważamy, aby na koniec tygodnia pojawiła się istotna presja na realizację zysków z ostatniego wzrostu kursu EURUSD.

Kursy EURPLN, USDPLN i inne waluty CEE długo były wczoraj dość stabilne po ostatnich wyraźnych zmianach i dopiero pod koniec sesji ponownie zaczęły tracić. Widać to było szczególnie w przypadku EURHUF i EURPLN – ten drugi pod koniec dnia ustanowił sesyjne maksimum na nieco ponad 4,34. Po spadku wahań EURPLN obserwowanym od poprzedniego poniedziałku wczoraj odnotowano w końcu wyraźniejszy ruch. Dziś na otwarciu nastrojów na rynku jest umiarkowanie słaby, co może ograniczać szanse na odrobienie przez złotego przynajmniej części strat. Po południu istotne będą dane z USA. Wg nas, krajowa waluta może być pod presją do końca roku. Dzisiaj decyzję ws. stóp ogłosi bank centralny Rosji, ale w poprzednich miesiącach jego szefowa dość jasno powiedziała, że w tym roku stopy raczej się już nie zmienią, więc wynik dzisiejszego posiedzenia nie powinien mieć istotnego wpływu na rubla.

Na krajowym rynku stopy procentowej wczorajsza sesja stała pod znakiem dalszego osłabienia polskich (i nie tylko) obligacji. Rentowności w Europie rosły bardzo wyraźnie – polski 10-letni benchmark stracił kolejne 9 pb (rentowność wzrosła do 3,14%), niemiecki osłabił się o ok. 10 pb do 0,18% (najwyższy poziom od końca maja), amerykański o 7 pb do 1,86%, podczas gdy rentowności 10-latek włoskich, hiszpańskich i portugalskich wzrosły o 8 pb. Ostatnie dni jasno pokazują, że globalne trendy są kluczowe dla polskiego długu. Dziś poznamy ważne dane z USA, które mogą wpłynąć na rynkowe oczekiwania dotyczące polityki pieniężnej Fed i tym samym mieć wyraźny wpływ na notowania obligacji na świecie.

Wczoraj ministerstwo Finansów uplasowało 2-letnie obligacje denominowane w euro o wartości 250 mln €. Była to emisja typu *private placement*. 2-letnie zerokuponowe obligacje sprzedano z rentownością na poziomie -0,06%. Piotr Nowak, wiceminister finansów, w komentarzu powiedział, że obligacje te nabył inwestor z Niemiec. Dodał, że potwierdza to „zaufanie zagranicznych inwestorów do racjonalnej polityki fiskalnej i gospodarczej rządu”.

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	4.3353	CZKPLN	0.1604
USDPLN	3.9720	HUFPLN*	1.4006
EURUSD	1.0914	RUBPLN	0.0633
CHFPLN	4.0004	NOKPLN	0.4805
GBPPLN	4.8317	DKKPLN	0.5828
USDCNY	6.7795	SEKPLN	0.4376

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/10/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.313	4.333	4.322	4.330	4.3388
USDPLN	3.950	3.971	3.968	3.968	3.976
EURUSD	1.088	1.095	1.089	1.091	-

Rynek stopy procentowej 27/10/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.81	5	6.10.2016	OK1018	1.742
PS0421 (5L)	2.58	1	21.10.2016	PS0422	2.499
DS0726 (10L)	3.13	8	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	1.00	0	-0.20	0
2L	1.85	3	1.11	1	-0.17	1
3L	1.93	5	1.20	2	-0.13	1
4L	2.05	6	1.28	3	-0.06	3
5L	2.17	7	1.37	4	0.02	4
8L	2.44	9	1.59	6	0.32	6
10L	2.58	10	1.71	7	0.52	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.16	-34
T/N	1.49	-1
SW	1.62	-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	0
9x12	1.72	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	2.88	-2
Francja	30	0	0.28	0
Węgry	116	1	2.78	0
Hiszpania	68	-1	1.02	-2
Włochy	136	-1	1.36	-1
Portugalia	274	-1	3.10	-1
Irlandia	65	1	0.43	6
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

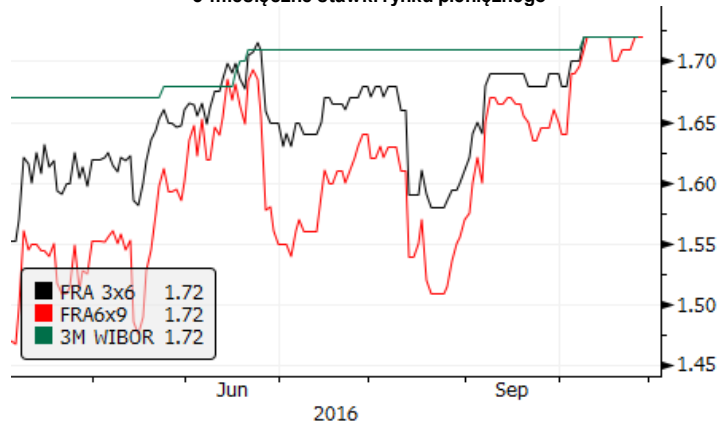
Kurs złotego



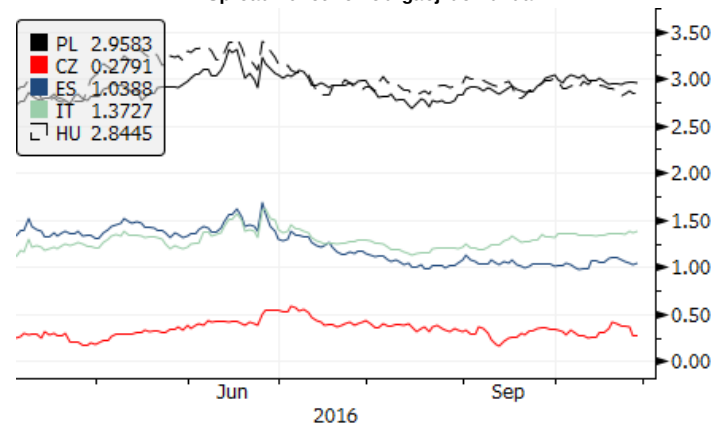
Rentowności obligacji skarbowych



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		8,3
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.	256	-	258
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IX	% m/m	0,0	-	-0,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	1,2	-	1,5
PIĄTEK (28 października)							
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	III kw.	%	2,5	-	1,4
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	88,2	-	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