

CODZIENNIK

7 listopada 2016

Wybory w USA w centrum uwagi

- Dane z USA bez istotnego wpływu na rynek na koniec tygodnia
- Złoty stabilny, dolar umacnia się po weekendzie w reakcji na rosnące szanse Hillary Clinton
- Polskie IRS i rentowności w dół
- Dzisiaj dane z Europy

Na koniec tygodnia na rynku walutowym nie odnotowano zbyt dużych zmian, podczas gdy indeksy giełdowe w Europie dość mocno spadły, a rentowności obligacji większość państw strefy euro wyraźnie wzrosły. Październikowy raport z amerykańskiego rynku pracy był nieco gorszy od oczekiwań, ale za to odczyt za wrzesień został istotnie zrewidowany w górę. W rezultacie, na globalnym rynku piątkowy odczyt z USA nie wywołał znacznych zmian. Koniec tygodnia przyniósł dalszą zniżkę cen ropy, na co w dużym stopniu wpływ miały doniesienia medialne mówiące, że Arabia Saudyjska zagroziła zwiększeniem wydobycia tego surowca jeśli Iran nie zgodzi się ograniczyć swojej produkcji.

Kurs EURUSD pozostał na koniec tygodnia stabilny blisko 1,11 w oczekiwaniu na śródkowe wybory prezydenckie w USA. W tym tygodniu nie poznamy wielu ważnych danych, więc uwaga inwestorów skupi się na ostatnich sondażach i oczekiwaniu na śródkowe głosowanie w USA. Do tego czasu, wahania na rynku mogą pozostać ograniczone. Dzisiejsza sesja rozpoczyna się od umocnienia dolara i ogólnej poprawy nastrojów na rynkach w reakcji na rosnące w opinii inwestorów szanse na wygraną Hillary Clinton, po tym jak FBI poinformowała, że nie będzie stawiać kandydatce zarzutów kryminalnych w sprawie używania przez nią prywatnej skrzynki mailowej.

Kurs EURPLN nie uległ w piątek dużym zmianom i wahał się w pobliżu 4,32. USDPLN był stabilny blisko 3,89. W regionie, forint jeszcze nieco zyskał do euro (EURHUF spadł do 306 z 307), a rubel znowu stracił do dolara w reakcji na dalszą zniżkę cen ropy (USDRUB odbił powyżej 64 z 63,6). Sądzymy, że w oczekiwaniu na amerykańskie wybory prezydenckie EURPLN pozostanie w dotychczasowym poziomie wahań.

Agencja ratingowa Moody's podniosła w weekend rating Węgier z poziomu spekulacyjnego Ba1 do poziomu do inwestycyjnego Baa3, z perspektywą stabilną. Zmianę uzasadniono m.in. determinacją rządu do obniżania zadłużenia i poprawą struktury długu. Decyzja nie miała jednak jak na razie wyraźnego pozytywnego wpływu na kurs forinta, który dzisiejszy dzień rozpoczął od lekkiego osłabienia.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności spadły o 2-4 pb. Polski dług wyróżniał się pozytywnie na tle obligacji państw strefy euro, zyskiwał więcej niż Bund, a na peryferiach rentowności lekko rosły. Na koniec tygodnia, 10-letni spread do niemieckiego benchmarku spadł do 290 pb, najniższy od końca września.

Wg harmonogramu prac Senatu, na najbliższym posiedzeniu w dniach 15-16 listopada zaplanowane jest powołanie nowego członka RPP. Kandydatem PiS jest prawnik Rafał Sura.

Globalne nastroje miały ostatnio największy wpływ na polski rynek finansowy i taka sytuacja powinna się utrzymać, ponieważ w tym tygodniu w centrum uwagi będą wybory prezydenckie w USA. Wyniki wyborów mogą mieć decydujący wpływ na zachowanie rynków w nadchodzących tygodniach. Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej będzie jedynym ważnym wydarzeniem krajowym w tym tygodniu. O ile dość oczywiste jest, że parametry polityki pieniężnej pozostaną bez zmian, to spotkanie będzie jednak bardziej interesujące niż ostatnio, jako że Rada zapozna się z wynikami nowej projekcji NBP. Uważamy, że nowe prognozy pokażą niższe ścieżki PKB i inflacji (w lipcu projekcja przewidywała inflację średnio na 1,3% w 2017 r. i 1,5% w 2018 r., wzrost PKB na 3,5% w 2017 r. i 3,3% w 2018 r.). W lipcu RPP raczej nie uwierzyła ekspertom NBP, wyrażając przekonanie, że wzrost gospodarczy będzie szybszy. Ostatnie dane potwierdziły jednak, że nie jest tak dobrze, jak się spodziewali. Nowa projekcja i nowe dane z gospodarki mogą ponownie ożywić oczekiwania, że RPP może stać się bardziej gołębia.

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	4.3201	CZKPLN	0.1599
USDPLN	3.9077	HUFPLN*	1.4106
EURUSD	1.1056	RUBPLN	0.0612
CHFPLN	3.9974	NOKPLN	0.4769
GBPPLN	4.8474	DKKPLN	0.5807
USDCNY	6.7752	SEKPLN	0.4340

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04/11/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.314	4.331	4.322	4.320	4.3133
USDPLN	3.886	3.909	3.895	3.887	3.8862
EURUSD	1.106	1.113	1.110	1.111	-

Rynek stopy procentowej 04/11/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.80	0	3.11.2016	OK1018	1.798
PS0421 (5L)	2.46	0	21.10.2016	PS0422	2.499
DS0726 (10L)	3.04	0	3.11.2016	DS0727	3.289

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	0	0.96	-1	-0.19	0
2L	1.80	-1	1.04	-1	-0.16	-1
3L	1.86	-2	1.12	-1	-0.11	-1
4L	1.97	-2	1.20	-2	-0.05	-1
5L	2.09	-3	1.28	-2	0.02	-1
8L	2.36	-3	1.52	-3	0.32	-2
10L	2.50	-3	1.64	-3	0.51	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.65	2
T/N	1.65	2
SW	1.64	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	1.71	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	2.91	-1
Francja	31	0	0.33	2
Węgry	116	1	2.88	1
Hiszpania	72	2	1.13	6
Włochy	146	1	1.62	8
Portugalia	274	-1	3.14	6
Irlandia	65	1	0.53	-1
Niemcy	20	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

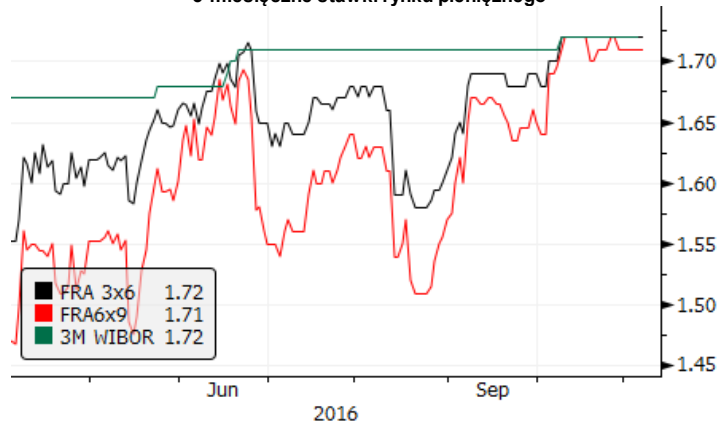
Kurs złotego



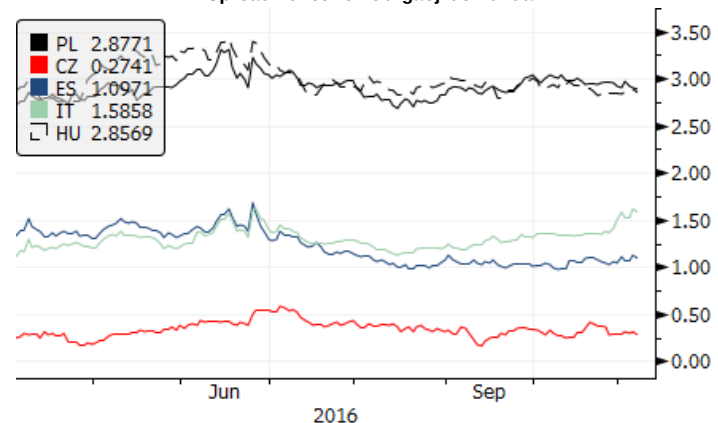
Rentowności obligacji skarbowych



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 (4 listopada)								
13:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	175	-	161	191
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	4,9	-	4,9	5,0
PONIEDZIAŁEK (7 listopada)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	0,2	-	-0,6	1,0
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-0,5	-		-0,1
WTOREK (8 listopada)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	-0,2	-		2,5
8:00	DE	Eksport	IX	% m/m	-0,7	-		5,4
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	3,8	-		13,1
9:00	HU	CPI	X	% r/r	0,8	-		0,6
	US	Wybory prezydenckie						
ŚRODA (9 listopada)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,5	1,5		1,5
9:00	CZ	CPI	X	% r/r	0,7	-		0,5
CZWARTEK (10 listopada)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		265
PIĄTEK (11 listopada)								
	PL	Dzień wolny						
16:00	US	Wstępny Michigan	XI	pkt.	87,3	-		87,2

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 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