Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

9 listopada 2016

Nerwowa reakcja rynków na wybory w USA

- **Wstępne wyniki sugerują wygraną Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA**
- **Giełdy w dół, dolar słabszy, rentowności obligacji na rynkach bazowych niżej w reakcji na informacje z USA**
- **Złoty słabszy do euro, mocniejszy do dolara, EURUSD dość szybko koryguje początkowy wzrost**
- **Dzisiaj decyzja RPP**

W oczekiwaniu na wynik wyborów prezydenckich w USA sesja rynkowa we wtorek była bardzo spokojna i nie przyniosła istotnych zmian. Poranne dane z Niemiec były słabe, ale nie wywołały żadnych znacznych ruchów na globalnym rynku.

Według dostępnych dziś rano informacji Donald Trump może liczyć na ponad 270 głosów elektorskich, co zapewnia mu zwycięstwo w wyborach. Rynki dość nerwowo reagują na te doniesienia – giełdy wyraźnie zniżkują, potaniała ropa, mocno drożeje złoto, spadają rentowności obligacji na rynkach bazowych. Ta ostatnia zmiana wynika m.in. ze spadku wycenianego przez rynek prawdopodobieństwa podwyżki stóp procentowych Fed – szanse podwyżki grudniowej zmalały z 84% wczoraj do poniżej 50% dziś rano. Meksykańskie peso osłabiło się o ponad 10% wobec dolara. Nowy prezydent USA ma zostać zaprzysiężony 20 stycznia 2017.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj wokół 1,105. W oczekiwaniu na wyniki wyborów w USA zakres wahań kursu mierzony jako różnica między sesyjnym maksimum i minimum był najmniejszy od początku sierpnia. Dzisiaj od rana zmienność na rynku zdecydowanie wzrosła, dolar słabnie wobec większości głównych walut, najbardziej wobec jena i euro. Kurs EURUSD wzrósł chwilowo do 1,13, po czym równie szybko skorygował ten ruch, wracając do 1,113.

Kursy EURPLN i USDPLN ustabilizowały się wczoraj w pobliżu odpowiednio 4,33 i 3,92. Niewielkie zmiany zaszły też na rynku rubla (USDRUB wahał się blisko 63,8), nieco większe zmiany w trakcie odnotowano w przypadku EURHUF. Dzisiaj rano reakcja walut CEE na doniesienia z USA jest raczej umiarkowana – złoty i forint osłabiły się do euro o niecałe 0,5% (EURPLN odbił powyżej 4,35). W wyniku osłabienia dolara kurs USDPLN obniżył się o prawie 1%. Wczoraj pisaliśmy, że po znacznym spadku zmienności na rynku walutowym możliwy jest jej wzrost, który zwykle wiąże się z osłabieniem złotego, i wydaje się, że taki scenariusz zaczyna się realizować.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności oraz IRS wzrosły o kolejne 1-2 pb. Tym razem polski rynek radził sobie nieco słabiej niż zagraniczny, gdzie rentowności w większości przypadku lekko spadły. Spadek rentowności na rynkach bazowych i wzrost awersji do ryzyka będą dziś sprzyjały wzrostowi spreadu między polskimi a niemieckimi obligacjami.

Wiceminister pracy Stanisław Szwed powiedział, że stopa bezrobocia spadła w październiku do 8,2% z 8,3% we wrześniu. Dodał, że w pesymistycznym scenariuszu na koniec roku stopa bezrobocia mogłaby wzrosnąć do 8,4%.

Dzisiaj kończy się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. 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

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	4.3467	CZKPLN	0.1609
USDPLN	3.9106	HUFPLN*	1.4196
EURUSD	1.1115	RUBPLN	0.0613
CHFPLN	4.0171	NOKPLN	0.4758
GBPPLN	4.8494	DKKPLN	0.5840
USDCNY	6.7733	SEKPLN	0.4343

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **08/11/2016**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.319	4.336	4.326	4.329	4.3285
USDPLN	3.887	3.929	3.887	3.920	3.9169
EURUSD	1.103	1.115	1.114	1.104	-

Rynek stopy procentowej **08/11/2016**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.83	2	3.11.2016	OK1018	1.798
PS0421 (5L)	2.52	0	21.10.2016	PS0422	2.499
DS0726 (10L)	3.12	2	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	1.00	2	-0.19	0
2L	1.82	1	1.10	3	-0.14	1
3L	1.89	1	1.19	4	-0.10	1
4L	2.00	2	1.28	5	-0.04	1
5L	2.12	2	1.37	5	0.04	1
8L	2.39	2	1.61	4	0.35	2
10L	2.53	3	1.73	4	0.55	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	-2
T/N	1.59	-2
SW	1.63	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

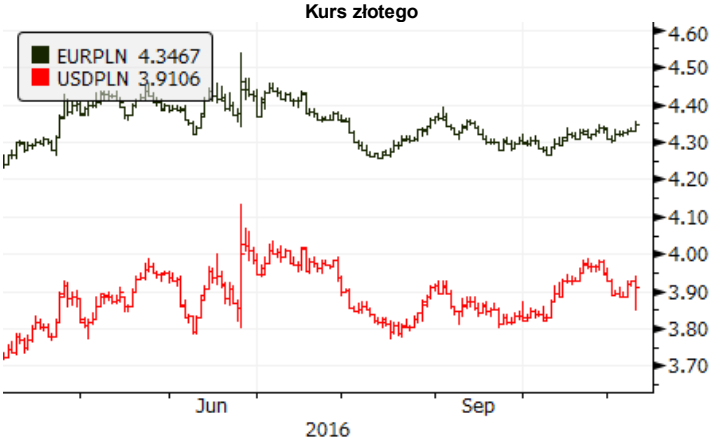
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.92	1
Francja	30	0	0.31	0
Węgry	116	1	2.90	-3
Hiszpania	70	0	1.07	-2
Włochy	143	-1	1.53	-2
Portugalia	274	-1	3.02	-4
Irlandia	65	1	0.53	3
Niemcy	20	0	-	-

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

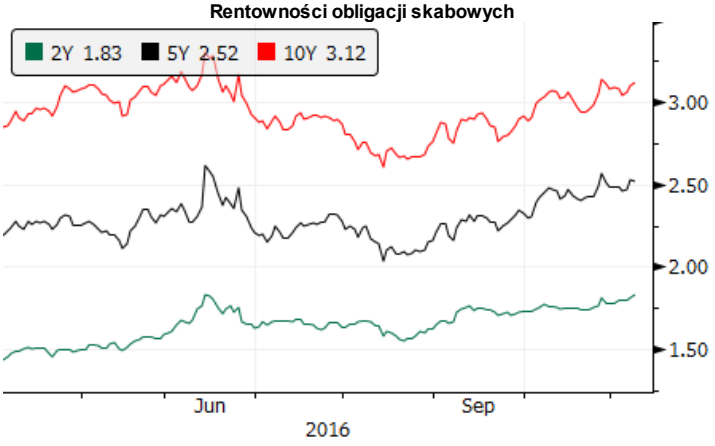
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



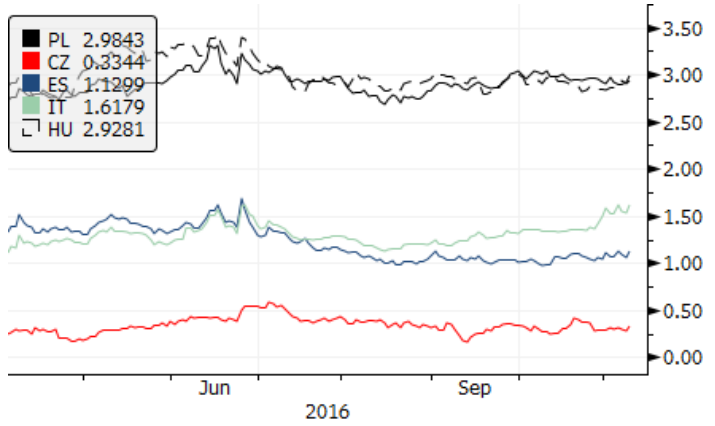
Rentowności obligacji skabowych



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	-	-0,2	-0,2
		WTOREK (8 listopada)						
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	-0,5	-	-1,8	3,0
8:00	DE	Eksport	IX	% m/m	-0,8	-	-0,7	3,4
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	4,0	-	2,7	13,1
9:00	HU	CPI	X	% r/r	0,9	-	1,0	0,6
	US	Wybory prezydenckie						
		ŚRODA (9 listopada)						
	PL	**Decyzja RPP**		**%**	**1,5**	**1,5**		**1,5**
9:00	CZ	CPI	X	% r/r	0,6	-		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