

CODZIENNIK

8 grudnia 2016

Rynek czeka na decyzję EBC

- **Dobry nastrój na rynku utrzymuje się, słabe dane z przemysłu w Europie**
- **Złoty umacnia się, EURUSD nieco w górę**
- **Spadki rentowności polskich obligacji**
- **Stopy w Polsce bez zmian**
- **Dzisiaj decyzja EBC**

W środę na rynkach utrzymywał się pozytywny nastrój, chociaż dane ze światowej gospodarki były raczej słabsze od oczekiwań. Niemiecka produkcja przemysłowa wzrosła w październiku mniej od prognoz analityków, a brytyjska i czeska spadły pomimo oczekiwanego wzrostu. Premier Wielkiej Brytanii Theresa May powiedziała, że przed planowanym uruchomieniem Artykułu 50 w marcu 2017 r. będzie chciała opublikować swoją strategię w sprawie Brexitu. Wiadomość ta, razem ze słabymi danymi o brytyjskim przemyśle, osłabiła funta. Z drugiej strony, Sąd Najwyższy stwierdził, że referendum w sprawie Brexitu nie było prawnie wiążące. Indeksy giełdowe w USA zamknęły się na rekordowo wysokich poziomach, co pchnęło w górę giełdy azjatyckie i może również pozytywnie wpłynąć na rynek w Europie dziś rano.

Dziś rano pojawiła się informacja o podpisaniu przez PZU i PFR umowy z UniCredit w sprawie zakupu 32,8% akcji Pekao za kwotę 10,6 mld zł. Dodatkowo, UniCredit chce sprzedać na rynku pozostałe 7,3% akcji Pekao poprzez certyfikaty powiązane z akcjami banku.

Euro nieznacznie zyskało w środę wobec dolara w obliczu oczekiwań na wynik posiedzenia EBC. Kurs wzrósł z 1,07 na otwarcie do 1,075 pod koniec dnia. Dzisiaj dla rynku kluczowe będą informacje z posiedzenia EBC.

Wczoraj złoty wyraźnie się umacniał drugą sesję z rządu pod wpływem dobrego nastroju na rynkach oraz spadku rentowności obligacji. EURPLN obniżył się z 4,46 do 4,42, USDPLN z 4,16 do 4,11 a GBPPLN z 5,26 do 5,20, także pod wpływem osłabienia funta brytyjskiego. Złoty zachowywał się lepiej niż inne waluty regionu, niejako odrabiając wcześniejszą większą skalę deprecjacji. Forint osłabił się do euro, a rubel umocnił się tylko nieznacznie do dolara, gdyż nie sprzyjał mu spadek cen ropy. Dzisiaj kluczowe dla walut regionu będą działania EBC, a w szczególności to czy oraz w jakiej skali bank zdecyduje się na rozszerzenie QE. Poranna informacja o porozumieniu w sprawie sprzedaży Pekao jest naszym zdaniem czynnikiem ograniczającym potencjał do deprecjacji

złotego, ponieważ wg Reutersa płatność za Pekao ma nastąpić w złotych, a wymiana tych środków na euro przez UniCredit ma nastąpić w BGK. Znika zatem ryzyko, że środki te pojawią się na rynku.

Krajowy rynek stopy procentowej zyskiwał w środę, w ślad za globalnym rynkiem długu, w czym pomogły m.in. oczekiwania na to, że dzisiaj EBC zdecyduje o wydłużeniu programu skupu aktywów. Rentowności 10-letnich obligacji obniżyły się o 8pb, podczas gdy krótki koniec był raczej stabilny (spadek o 1pb). Stopy IRS obniżyły się w nieco mniejszej skali: 10-letnia stawka spadła o 6pb. Dzisiaj o sytuacji na rynkach długu przesądzi EBC.

Zgodnie z oczekiwaniami RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian, stopa referencyjna nadal wynosi 1,50%. Rada przyznała w komunikacie, że wzrost PKB, po spowolnieniu do 2,5% w III kw., może zwolnić jeszcze bardziej w ostatnim kwartale tego roku, ale jednocześnie podkreśliła, że spodziewa się ożywienia wzrostu gospodarczego w przyszłym roku. Prezes NBP Adam Glapiński mocno podkreślił, że nie ma żadnych przesłanek, aby rozważać obniżki stóp procentowych w Polsce i jego zdaniem również w przyszłym roku nie będzie powodów do rozpoczęcia takiej dyskusji. Z drugiej strony, podkreślił też, że nie będzie w przyszłym roku przestrzeni do rozważania podwyżek stóp procentowych. Prezes NBP dał do zrozumienia, że w tej sprawie nie ma znaczących różnic opinii wśród członków RPP. W sumie, nie wydaje się, aby Rada Polityki Pieniężnej zbliżyła się choć o krok do dyskusji o obniżkach stóp, pomimo dużo słabszych od oczekiwań danych o wzroście PKB w III kw. oraz pogarszających się perspektyw na IV kw. Spodziewamy się dalszych rozczarowujących danych z polskiej gospodarki w nadchodzących tygodniach, ale biorąc pod uwagę tak jasny przekaz ze strony banku centralnego wydaje się, że prawdopodobieństwo rozważania obniżek stóp w najbliższym czasie jest bardzo małe.

Dzisiaj posiedzenie decyzyjne EBC, na którym przedstawione zostaną zaktualizowane prognozy wzrostu i inflacji. Dla rynku kluczowe będą także perspektywy programu skupu aktywów. Wynik niedzielного referendum we Włoszech wsparł oczekiwania rynku na wydłużenie programu QE, co wzmocniło wspólną walutę. Większość analityków w ankiecie Reutera spodziewa się, że bank przedłuży program ilościowego luzowania o 6 miesięcy i utrzyma kwotę skupu aktywów na poziomie 80 mld €.

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	4.4347	CZKPLN	0.1640
USDPLN	4.1180	HUFPLN*	1.4127
EURUSD	1.0769	RUBPLN	0.0649
CHFPLN	4.0924	NOKPLN	0.4929
GBPPLN	5.2060	DKKPLN	0.5962
USDCNY	6.8804	SEKPLN	0.4539

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06/12/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.477	4.506	4.483	4.498	4.4232
USDPLN	4.177	4.268	4.205	4.177	4.1268
EURUSD	1.051	1.077	1.067	1.077	-

Rynek stopy procentowej 06/12/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.94	-1	3.11.2016	OK1018	1.798
PS0421 (5L)	2.85	-1	17.11.2016	PS0422	3.017
DS0726 (10L)	3.62	-14	3.11.2016	DS0727	3.289

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	-1	1.12	1	-0.20	0
2L	1.95	-1	1.34	2	-0.14	1
3L	2.09	-2	1.55	2	-0.07	3
4L	2.26	-4	1.71	2	0.03	4
5L	2.42	-4	1.84	2	0.16	5
8L	2.78	-6	2.13	3	0.55	7
10L	2.95	-7	2.25	3	0.76	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	1
T/N	1.61	0
SW	1.60	0
2W	1.64	0
1M	1.66	0
3M	1.73	0
6M	1.81	0
9M	1.83	0
1Y	1.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.74	0
3x6	1.75	0
6x9	1.78	-1
9x12	1.80	-2
3x9	1.84	-1
6x12	1.86	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.26	-13
Francja	38	-1	0.41	-2
Węgry	116	1	3.10	1
Hiszpania	80	-3	1.10	-2
Włochy	169	-5	1.55	-2
Portugalia	275	0	3.22	-3
Irlandia	68	-2	0.48	-3
Niemcy	22	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

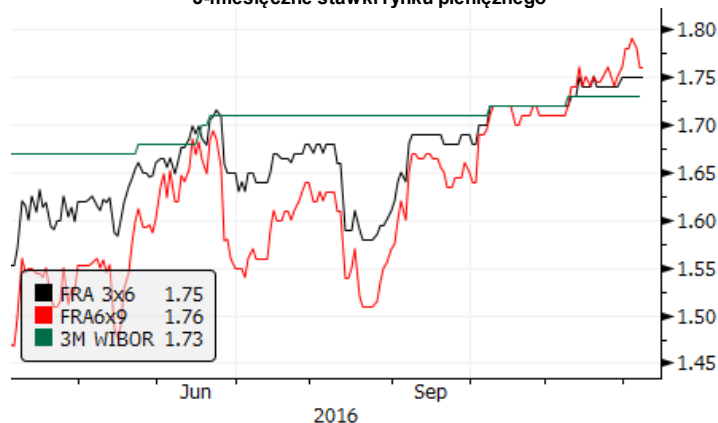
Kurs złotego



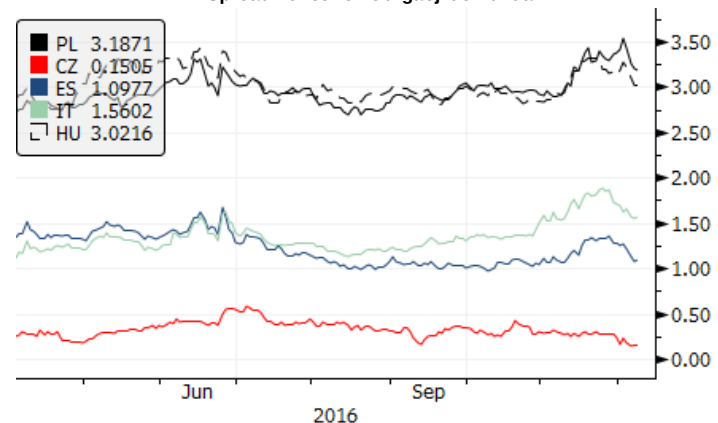
Rentowności obligacji skarbowych



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 (2 grudnia)								
	PL	Decyzja ratingowa S&P						
9:00	CZ	PKB	III kw.	% r/r	1,9	-	1,9	2,6
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XI	tys.	180	-	178	142
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	4,9	-	4,6	4,9
PONIEDZIAŁEK (5 grudnia)								
9:55	DE	PMI – usługi	XI	pkt	55,0	-	55,1	54,2
10:00	EZ	PMI – usługi	XI	pkt	54,1	-	53,8	52,8
16:00	US	ISM – usługi	XI	pkt	55,2	-	57,2	54,8
WTOREK (6 grudnia)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0,6	-	4,9	-0,3
11:00	EZ	PKB	III kw.	% r/r	1,6	-	1,7	1,6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	2,5	-	2,7	0,6
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	X	% m/m	2,0	-	4,6	4,8
ŚRODA (7 grudnia)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50	1,50
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,8	-	0,3	-1,8
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	0,5	-	-1,7	2,7
CZWARTEK (8 grudnia)								
9:00	HU	CPI	XI	% r/r	-	-		1,0
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,00	-		0,00
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		268
PIĄTEK (9 grudnia)								
8:00	DE	Eksport	X	% m/m	0,9	-		-0,7
9:00	CZ	CPI	XI	% r/r	1,3	-		0,8
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	XII	pkt	94,1	-		93,8

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