

CODZIENNIK

3 sierpnia 2017

Dziś aukcja zamiany obligacji

- **Stabilizacja na giełdach, tańszy dług na peryferiach strefy euro**
- **Nowy projekt prezydencki ws. wsparcia kredytobiorców**
- **EURPLN wciąż w pobliżu 4,25, dalsze straty dolara**
- **Dziś decyzje banków centralnych Czech i Wlk. Brytanii oraz jedyna sierpniowa aukcja polskich obligacji**

Dobre wyniki spółek pomogły indeksowi Dow Jones ustanowić nowy rekord, ale w Europie przeważały wczoraj spadki. Dane o zmianie zatrudnienia opublikowane w raporcie ADP okazały się być tylko nieznacznie niższe od konsensusu, ale mogły nieco ciężać dolarowi. Obligacje na globalnym rynku długu lekko wczoraj straciły.

W ostatnich dniach pojawiły się wypowiedzi amerykańskich bankierów centralnych. Szef Fed w St. Louis, James Bullard (który prawo głosu będzie miał w przyszłym roku) powiedział, że nie poparłby w najbliższym czasie kolejnej podwyżki stóp. Z kolei Loretta Mester (która też nie ma teraz prawa głosu) uważa, że ostatni spadek inflacji był zjawiskiem jednorazowym i nadal trzeba prowadzić politykę stopniowych podwyżek stóp.

Wczoraj do Sejmu wpłynął nowy prezydencki projekt ustawy mającej pomóc kredytobiorcom. Zakłada on wydzielenie z obecnego Funduszu Wsparcia Kredytobiorców Funduszu Restrukturyzacyjnego zasilanego przez banki w skali nie większej niż 0,5% portfela kredytów denominowanych w walutach obcych. To oznacza, że obciążenie systemu bankowego wyniosłoby nie więcej niż ok. 3,2 mld zł na rok. Przez 6 miesięcy banki będą mogły używać wpłacanych środków do własnych działań restrukturyzacyjnych a po tym terminie niewykorzystane środki trafią do wspólnej puli, do której będą miały dostęp wszystkie banki. Projekt prezydencki zakłada również obniżenie kryteriów dla kredytobiorców ubiegających się o pomoc z funduszu (wskaźnik zobowiązań do dochodów zmniejszony z 60% do 50%, podwojony próg dochodów na członka rodziny, maksymalne miesięczne wsparcie zwiększone z 1500 zł do 2000 zł, wydłużenie maksymalnego okresu wsparcia z 18 do 36 miesięcy). Koszty takich zmian wydają się możliwe do udźwignięcia przez sektor bankowy dlatego wiadomość o prezydenckim projekcie nie miała wczoraj wpływu na krajowe aktywa. Kwestia kredytów walutowych traci także na znaczeniu w sytuacji dalszej utraty wartości przez franka szwajcarskiego, który kosztował wczoraj ok. 3,71 zł.

EURUSD kontynuował wczoraj trend wzrostowy, choć tempo ruchu nieco wyhamowało. Lipcowy raport ADP pokazał przyrost zatrudnienia nieco poniżej prognoz, co pchnęło kurs do 1,187. W nocy kurs ustanowił nowe tegoroczne maksimum na nieco powyżej 1,19. Sądzymy, że za dużą część ruchu od 1,14 do 1,19 odpowiada realizacja zleceń stop-loss przy wakacyjnej niższej płynności na rynku i dlatego zakładamy, że niebawem wystąpić może większa korekta ostatnich wzrostów.

Złoty kolejny dzień był całkiem stabilny w pobliżu 4,25 za euro, podczas gdy USDPLN obniżył się przejściowo poniżej 3,58. Wczorajsza sesja była już siódmą z rzędu kiedy EURPLN wahał się w przedziale 4,23-4,27. Rynek czeka na impuls, który nadałby kierunek po wyraźnym osłabieniu złotego w połowie lipca. Rubel pozostał pod presją i kończył dzień ze stratą ok. 0,6% do w dalszym ciągu słabo radzącego sobie dolara i pomimo odbicia cen ropy.

Wydarzeniem dnia w regionie CEE będzie decyzja czeskiego banku centralnego (CNB). Po tym jak w kwietniu bank przestał powstrzymywać koronę przed umocnieniem, rynek zaczął wyceniać zbliżające się podwyżki stóp. Ostatnie wypowiedzi czeskich bankierów centralnych były dość jednoznaczne i sugerowały, że zacieśnienie polityki pieniężnej mogłoby mieć miejsce jeszcze w tym roku. Rynek nie wycenia, podwyżki już dzisiaj, ale jeśli do niej dojdzie, to korona mogłaby zyskać i poziom 26 mógłby być ponownie testowany (dziś rano EURCZK jest blisko 26,1). Opinie analityków co do podwyżki stóp podzielone są niemal pół na pół.

Rentowność obligacji USA i Niemiec pozostały wczoraj stabilne. Polskie papiery oraz stawki IRS również nie uległy istotnym zmianom. Spread asset swap nie sugeruje, żeby Polski rynek SPW był pod szczególną presją wskutek sporu z UE – dla 10 lat wyniósł wczoraj 48 pb czyli mniej więcej tyle co w trzeciej dekadzie lipca. Z drugiej strony, od połowy lipca 10-letni spread PL-DE wzrósł o 20 pb. Dzisiaj odbędzie się aukcja zamiany obligacji, która może również coś powiedzieć nt. postrzegania polskich obligacji przez inwestorów.

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

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luźniński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

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	4.2565	CZKPLN	0.1630
USDPLN	3.5915	HUFPLN*	1.4032
EURUSD	1.1852	RUBPLN	0.0592
CHFPLN	3.7090	NOKPLN	0.4546
GBPPLN	4.7523	DKKPLN	0.5723
USDCNY	6.7237	SEKPLN	0.4434

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/08/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.249	4.258	4.254	4.254	4.2515
USDPLN	3.584	3.610	3.604	3.585	3.5863
EURUSD	1.179	1.187	1.181	1.187	-

Rynek stopy procentowej 02/08/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.80	-1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.68	0	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.35	0	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	1	1.46	1	-0.25	0
2L	1.96	0	1.59	0	-0.16	0
3L	2.11	0	1.70	0	-0.05	0
4L	2.27	0	1.79	0	0.10	-1
5L	2.40	0	1.88	0	0.24	0
8L	2.72	-1	2.10	0	0.66	-1
10L	2.88	-1	2.21	0	0.89	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	-1
T/N	1.58	0
SW	1.59	0
2W	1.62	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	1.76	0
6x9	1.78	1
9x12	1.84	0
3x9	1.84	0
6x12	1.86	0

Miary ryzyka fiskalnego

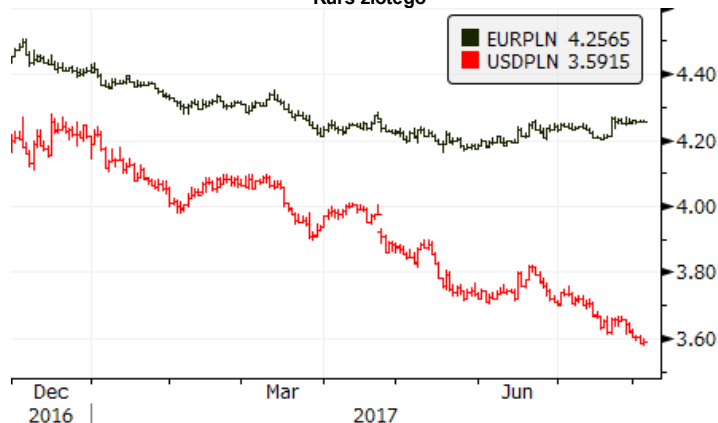
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.86	-1
Francja	17	0	0.27	0
Węgry	116	1	2.61	-1
Hiszpania	64	0	0.96	0
Włochy	134	0	1.53	1
Portugalia	161	0	2.35	1
Irlandia	32	-1	0.29	0
Niemcy	13	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

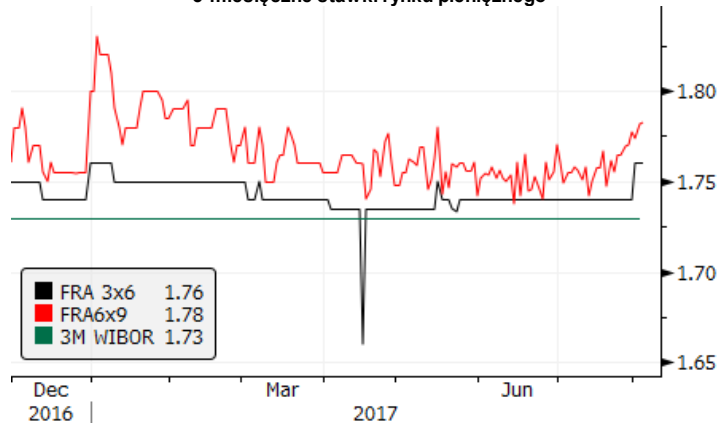
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (28 lipca)								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	II kw.	% r/r	2,5	-	2,6	1,2
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	93,1	-	93,4	95,1
PONIEDZIAŁEK (31 lipca)								
11:00	EZ	Wstępny CPI	VII	% r/r	1,2	-	1,3	1,3
14:00	PL	Wstępny CPI	VII	% r/r	1,7	1,6	1,7	1,5
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	1,0	-	1,5	-0,7
WTOREK (1 sierpnia)								
9:00	PL	PMI - przemysł	VII	pkt	53,5	54,0	52,3	53,1
9:00	HU	PMI - przemysł	VII	pkt	57,0	-	54,2	56,9
9:30	CZ	PMI - przemysł	VII	pkt	56,2	-	55,3	56,4
9:55	DE	PMI - przemysł	VII	pkt	58,3	-	58,1	59,3
10:00	EZ	PMI - przemysł	VII	pkt	56,8	-	56,6	57,3
11:00	EZ	PKB	II kw.	% r/r	2,1	-	2,1	1,9
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0,4	-	0,0	0,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	VI	% m/m	0,2	-	0,1	0,2
14:30	US	Inflacja bazowa PCE	VI	% r/r	1,4	-	1,5	1,5
16:00	US	ISM - przemysł	VII	pkt	56,0	-	56,3	57,8
ŚRODA (2 sierpnia)								
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	190	-	178	191
CZWARTEK (3 sierpnia)								
09:55	DE	PMI - usługi	VII	pkt	53,5	-		53,7
10:00	EZ	PMI - usługi	VII	pkt	55,4	-		54,7
11:30	PL	Aukcja obligacji						
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-		0,05
13:00	UK	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-		0,25
16:00	US	ISM - usługi	VII	pkt	56,5	-		57,4
PIĄTEK (4 sierpnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	-	-		1,0
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	183	-		222
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	4,3	-		4,4

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 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl