

**Zespół Analiz Ekonomicznych:**

Marta Pełka - Zagajewska.  
Główny Ekonomista  
tel. (22) 347 75 95  
[marta.petka-zagajewska@raiffeisen.pl](mailto:marta.petka-zagajewska@raiffeisen.pl)

Mateusz Namysł  
Analityk Rynków Finansowych  
(rynek walutowy)  
tel. (22) 347 75 96  
[mateusz.namysl@raiffeisen.pl](mailto:mateusz.namysl@raiffeisen.pl)

- **Sondaże wskazują, że drugą debatę prezydencką w Stanach Zjednoczonych wygrała H. Clinton.**
- **Kurs pary GBP/PLN nie powrócił w piątek powyżej 8-letniego trendu wzrostowego.**
- **Dolar osłabił się względem euro po lekko rozczarowujących danych z amerykańskiego rynku pracy.**
- **Kolejny tydzień z rządu zwiększała się liczba platform wiertniczych w Stanach Zjednoczonych.**
- **W piątek obserwowaliśmy przecenę na rynkach akcyjnych.**

## PRZEGLĄD GŁÓWNYCH PUBLIKACJI DANYCH

### Stany Zjednoczone:

- W nadchodzących dniach dane koniunkturalne ze Stanów Zjednoczonych nie będą znajdowały się w centrum zainteresowania. Istotnym wyjątkiem są jednak dane o sprzedaży detalicznej za wrzesień. **Pomimo rozczarującego wyniku sierpniowego (-0.3% m/m) oczekujemy wzrostu o 1% w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Nasze oczekiwania są bardziej optymistyczne od konsensusu rynkowego, który zakłada wzrost o 0.6%.**
- W środę poznamy również wyniki ankiety JOLT przeprowadzanej przez Biuro Statystyk Rynku Pracy, na podstawie której, obok stopy bezrobocia oraz zatrudnienia, Fed mierzy poprawę sytuacji na rynku pracy. Dane dotyczyć będą między innymi liczby wolnych miejsc pracy oraz częstotliwości zmiany miejsca pracy. **Tak jak miesiąc wcześniej oczekujemy, że liczba wolnych miejsc pracy będzie oscylować ponownie wokół swojego najwyższego poziomu.**
- Rentowność 10-letnich obligacji wzrosła w przeciągu tygodnia o 20 pkt. bazowych, osiągając wartość 1.75%. Powody podwyżki upatrujemy w zmieniających się oczekiwaniach co do poziomu stóp procentowych. Wyceniane przez rynek prawdopodobieństwo podwyżek stóp jeszcze w tym roku wzrosło do 65%, do czego przyczyniły się między innymi bardzo dobre dane koniunkturalne oraz wzrost ceny ropy naftowej. Dodatkowo, po posiedzeniu FOMC w połowie września, które wydało się być bardziej jastrzębie, wnioskujemy, że w obliczu pozytywnych danych z gospodarki Fed zdecyduje się na podniesienie poziomu stóp procentowych najpóźniej w grudniu.

### Strefa Euro:

- Bieżący tydzień rozpocznie się publikacją wskaźników wyprzedzających koniunktury. W poniedziałek poznamy wartości indeksu Sentix, natomiast we wtorek zostanie podany odczyt indeksu koniunktury ZEW zarówno dla Niemiec jak i całej strefy Euro. W obu przypadkach oczekujemy lepszych ocen w stosunku do poziomu z sierpnia.
- W środę poznamy odczyt produkcji przemysłowej dla strefy euro. **W sierpniu odnotowano wzrosty produkcji dla Niemiec, Holandii, Francji oraz Hiszpanii. Z tego względu oczekujemy, że produkcja przemysłowa we sierpniu w całej strefie euro odnotuje silny wzrost**

EUR/PLN	4,2840	0,1%
USD/PLN	3,8323	0,3%
EUR/USD	1,1178	-0,2%
WIG 20	1751,7	-0,6%
DJ Euro Stoxx50	3000,6	-0,7%
DAX	0,0	0,0%
S&P500	2153,7	-0,3%
Źródło: Bloomberg	2016-10-10 08:52	

*i wyniesie 2%.*

- Ostatnie dni przyniosły pogłoski co do możliwego rozpoczęcia wycofywania się EBC z programu skupu obligacji rządowych, co doprowadziło do wzrostu rentowności na tym rynku. Jednakże, zarówno zapis z posiedzenia EBC jak i wypowiedzi pracowników banku, nie potwierdzają w naszej opinii takiego scenariusza. Podtrzymujemy nasze prognozy, przewidujące początek zmian w polityce pieniężnej EBC dopiero na początek jesieni 2017 roku.

Polska:

- W tym tygodniu czeka nas kilka odczytów zarówno ze strony NBP jak i GUS. ***We wtorek poznamy dane dotyczące inflacji w ujęciu miesięcznym oraz rocznym. W naszej ocenie wyniesie ona odpowiednio 0.2% m/m oraz -0.4 r/r. Dzień później opublikowane zostaną wyniki dotyczące inflacji bazowej. Tutaj oczekujemy, że skala jej spadków ulegnie ograniczeniu z -0.4% do -0.1% r/r.***
- W ten piątek poznamy również dane o sierpniowym bilansie płatniczym. ***Dobre wyniki sprzedaży przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej w sierpniu przyczynią się w naszej ocenie do wzrostu dynamiki zarówno eksportu jak i importu. W naszej ocenie oba wskaźniki uplasują się powyżej 6% (eksport 6.9%r/r oraz import 6.1%r/r). Uważamy, że skutkować to będzie niewielkim deficytem handlowym (-55 mln), natomiast deficyt obrotów bieżących wyniesie -517 mln.***

## KOMENTARZ RYNKOWY

Dziś nad ranem odbyła się druga debata prezydencka w Stanach Zjednoczonych Clinton-Trump. Pierwsze sondaże po debacie wskazują, że ponownie zwycięzcą debaty została Hillary Clinton, podobnie wynik debaty ocenia rynek finansowy, gdyż hiszpańskie peso zyskiwało dzisiaj względem amerykańskiego dolara. Wydaje się, że takie wyniki debaty prezydenckiej nie będą miały dzisiaj silnego wpływu na notowania różnych innych aktywów. W piątek GBPPLN nie powrócił powyżej linii 8-letniego trendu wzrostowego, a zatem należy się liczyć z tym, że obecna sytuacja techniczna będzie sprzyjała kontynuacji przeceny tej waluty np. względem złotego. Presja na funta może się utrzymywać aż do czasu kiedy zostaną wynegocjowane warunki wyjścia Wielkiej Brytanii z EU. Wydaje się, że ostatnio wzrosły obawy o to jak przebiegnie Brexit. Wydaje się, iż zarówno Wielka Brytania jak i Unia Europejska wzmocniły swoją retorykę w spornych kwestiach. W piątek najważniejszymi danymi z gospodarki były te z amerykańskiego rynku pracy. Rozczarowanie nie było duże m.in. ze względu na rewizję w górę danych za poprzedni miesiąc, jeśli weźmiemy pod uwagę zmianę zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, natomiast nieznaczny wzrost bezrobocia spowodowany był zwiększeniem się stopy partycypacji. Po tych danych EURUSD wzrastał momentami nawet w okolice 1,12, lecz obecnie utrzymuje się poniżej tego poziomu. Dopóki nie zobaczymy silnych danych ze Stanów Zjednoczonych para nawet w razie lekkich pozytywnych zaskoczeń nie powinna zejść poniżej 1,11. EURPLN pod koniec ubiegłego tygodnia zszedł poniżej 4,30 jednak po dotarciu do 4,27 spadki wyhamowały. Obecnie para oscyluje przy 4,28 i powinna dzisiaj utrzymać się poniżej 4,30. Najbliższe wsparcie dla pary znajduje się w okolicach dołków z ostatnich dni tzn. 4,27.

W piątek notowania ropy naftowej WTI zeszły poniżej 50 dolarów za baryłkę. Sprzyjała temu realizacja zysków oraz zwiększona liczba platform wiertniczych w Stanach Zjednoczonych.

BIULETYN DZIENNY, 10 października 2016, GODZ 9.10

W piątek na giełdach dominował kolor czerwony (CAC40 -0,67%; DAX -0,74%; S&P500 -0,33%). Podobnie zachowywała się warszawska giełda (WIG -0,52%; WIG20 -0,58%). Najsilniej z dużych spółek na GPW w piątek rósł Alior Bank, natomiast wśród najmocniej tracących były Tauron oraz BZWBK.

Waluty	Stan na początek dnia	Zamkn.	Zmiana (dziś) %	Zmiana % 5 sesji
EUR/PLN	4,2840	4,2790	0,15%	-0,24%
USD/PLN	3,8323	3,8212	0,32%	0,05%
CHF/PLN	3,9150	3,9098	0,16%	-0,51%
EUR/USD	1,1178	1,1201	-0,21%	-0,29%
GBP/PLN	4,7452	4,7528	-1,82%	-4,16%

\*Zamknięcie z poprzedniego dnia z godziny 22:00

FIXINGI	Data	Wartość	Zmiana (pb)
3M Euribor	2016-10-07	-0,304%	-
3M Libor CHF	2016-10-07	-0,733%	-

FIXINGI	Wartość	Zmiana (pb)
1M Wibor fixing	1,65%	-
3M Wibor fixing	1,71%	-
6M Wibor fixing	1,79%	-

\*Fixing z dnia poprzedniego

FIXING NBP	Wartość	Zmiana %
EUR/PLN	4,2853	-0,28%
GBP/PLN	4,7872	-2,05%
CHF/PLN	3,9234	-0,26%

\*Fixing z dnia poprzedniego

Surowiec	jednostka	Zamkn. (USD)	Zmiana %	Zmiana % 5 sesji
S&P GSCI	punkty	371,81	-0,28%	2,01%
Ropa Brent	baryłka	51,57	-0,69%	1,34%
Złoto	uncja	1 264,62	0,60%	-3,58%
Srebro	uncja	17,72	0,99%	-5,82%
Miedź	tona	4 778,00	0,46%	-1,79%

Źródło: Bloomberg

2016-10-10 08:52

Wyniki sesji: Polska	Zamkn.	Zmiana %	Zmiana % 5 sesji	obroty (w tys PLN)
WIG	47762,8	-0,52%	1,44%	603 283,63
WIG 20	1751,7	-0,58%	2,47%	456 252,78
WIG 30	2025,4	-0,44%	2,47%	507 426,65
mWIG40	4015,7	-0,61%	-0,36%	88 333,50
sWIG80	14374,4	-0,31%	-0,06%	30 560,19
WIG Banki	6099,2	-0,80%	1,77%	118 542,44
WIG Telekom	781,1	0,90%	-1,51%	14 539,23
WIG Budow	2924,2	-0,53%	-0,73%	5 923,13
WIG Paliwa	4617,1	-0,73%	2,60%	95 043,80

Wyniki sesji: Świat	Indeks	Zamkn.	Zmiana %	Zmiana % 5 sesji
Europa Środkowa i Wschodnia				
Czechy	PX	885,7	-0,41%	2,56%
Węgry	BUX	28439,0	0,14%	2,80%
Rosja	RTS	1002,1	0,00%	-0,26%
Turcja	BIST100	77976,0	0,10%	1,94%
Europa Zachodnia				
Europa	DJ Euro Stoxx50	3000,6	-0,70%	-0,06%
Niemcy	DAX	0,0	0,00%	0,00%
UK	FTSE 100	7044,4	0,63%	2,10%
Francja	CAC 40	4449,9	-0,67%	0,04%
Włochy	FTSE MIB	16405,3	-0,52%	0,03%
Ameryka Północna i Południowa				
USA	DJIA	18240,5	-0,15%	-0,37%
USA	S&P500	2153,7	-0,33%	-0,67%
Brazylia	IBX50	10242,2	0,74%	4,68%
Azja (dziś)				
Japonia	NIKKEI 225	0,0	0,00%	0,00%
Chiny	SSE Composite	0,0	0,00%	0,00%
Indie	SENSEX	28123,6	0,22%	-0,42%

## Kalendarium

Godz.	Kraj	Wskaźnik	Ostateczna dana	Prognoza Raiffeisen	Średnia oczekiwani	Poprzedni
<b>PIĄTEK 7 WRZEŚNIA</b>						
08:00	D	Produkcja przemysłowa (sierpień, %, m/m)	2,50		1,00	-1,50
08:45	FR	Produkcja przemysłowa (sierpień, %, m/m)	2,10			-0,60
10:30	GB	Produkcja przemysłowa (sierpień, %, m/m)	0,20			0,10
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (wrzesień, tys, m/m)	156,00	175,00	175,00	167,00
14:30	USA	Płaca godzinowa (wrzesień, %, m/m)	0,20		0,20	0,10
14:30	USA	Stopa bezrobocia (wrzesień, %)	5,00		4,90	4,90
14:30	USA	Długość tygodnia pracy (wrzesień, h)	34,40		34,40	34,30
<b>PONIEDZIAŁEK 10 WRZEŚNIA</b>						
07:45	CH	Stopa bezrobocia (wrzesień, %)	3,30		3,40	3,40
10:30	EZ	Indeks Sentix (październik, pkt.)			6,30	5,60
<b>WTOREK 11 WRZEŚNIA</b>						
11:00	D	Indeks instytutu ZEW (październik, pkt.)			4,00	0,50
14:00	PL	Inflacja CPI, fin (wrzesień, %, r/r)		-0,40	-0,50	-0,80
<b>ŚRODA 12 WRZEŚNIA</b>						
01:50	JP	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (sierpień, %, m/m)			-5,50	4,90
08:45	FR	Inflacja CPI, fin (wrzesień, %, m/m)			-0,20	0,30
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa (sierpień, %, m/m)			1,20	-1,10
22:40	USA	Tygodniowa zmiana zapasów paliw wg API (dane tygodniowe, mln baryłek)				
20:00	USA	<i>Protokół z posiedzenia FOMC</i>				
<b>CZWARTEK 13 WRZEŚNIA</b>						
08:00	D	Inflacja CPI, fin (wrzesień, %, m/m)			0,10	0,10
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (dane tygodniowe, tys.)				249,00
<b>PIĄTEK 14 WRZEŚNIA</b>						
14:00	PL	Saldo obrotów towarowych (sierpień, mln EUR)		-55,0	28,00	-313,00
14:00	PL	Saldo rachunku bieżącego (sierpień, mln EUR)		-517,0	-318,00	-802,00
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (wrzesień, %, m/m)			0,30	-0,10
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst. (październik, pkt.)			92,00	91,20

**Raiffeisen Polbank**ul. Grzybowska 78  
00-844 Warszawa[www.raiffeisenpolbank.com](http://www.raiffeisenpolbank.com)**Departament Sprzedaży Rynków Finansowych**

Telefon: + 48 22 585 37 86

Faks: + 48 22 585 33 68

**Dealing:**

Bydgoszcz	tel.: (22) 585 37 73	Poznań	tel.: (61) 655 47 51
Gdańsk	tel.: (22) 585 37 71	Rzeszów	tel.: (22) 585 37 75
Katowice	tel.: (22) 585 37 69	Szczecin	tel.: (22) 585 37 71
Kielce	tel.: (22) 585 37 70	Toruń	tel.: (22) 585 37 72
Kraków	tel.: (22) 585 37 70	Warszawa	tel.: (22) 585 37 79
Lublin	tel.: (22) 585 37 75	Wrocław	tel.: (22) 585 37 74
Łódź	tel.: (22) 585 37 75	Zielona Góra	tel.: (22) 585 37 73

**Klauzula Ograniczenia Odpowiedzialności**

Raiffeisen Bank Polska SA:

Niniejsza wiadomość została przesłana zgodnie z Pani/Pana zleceniem. Informujemy, że zgoda na otrzymywanie informacji może zostać w każdej chwili odwołana. Jeżeli nie życzy sobie Pani/ Pan dalszego otrzymywania materiałów przygotowanych przez Zespół Analiz Ekonomicznych Raiffeisen Bank Polska S.A (dalej: RBPL lub Bank) lub niniejszy materiał został wysłany na Pani/Pana adres przez pomyłkę, prosimy o przesłanie e-maila o tytule "REZYGNACJA" na skrzynkę e-mailową: [ekonomistaRez@raiffeisen.pl](mailto:ekonomistaRez@raiffeisen.pl).

Opracowanie to nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu Cywilnego i zostało przesłane na podstawie ustnej zgody, która w każdej chwili może być odwołana. Ma ono charakter wyłącznie informacyjny. Powielanie bądź publikowanie go lub jego części bez pisemnej zgody Banku jest zabronione.

Decyzja inwestycyjna w odniesieniu do papieru wartościowego, produktu finansowego lub inwestycji powinna być podjęta na podstawie opublikowanego prospektu emisyjnego lub kompletnej dokumentacji dla papieru wartościowego, produktu finansowego lub inwestycji.

Ostateczna decyzja zawarcia transakcji należy wyłącznie do Klienta. Bank nie występuje w roli pośrednika ani przedstawiciela Klienta. Przed zawarciem każdej transakcji Klient powinien nie opierając się na informacjach przekazanych przez Bank określić jej ryzyko, potencjalne korzyści oraz straty z nią związane, jak również w szczególności charakterystykę, konsekwencje prawne, podatkowe i księgowo-transakcyjne oraz konsekwencje zmieniających się czynników rynkowych, a także w sposób niezależny ocenić czy jest w stanie sam lub po konsultacjach ze swoimi doradcami podjąć takie ryzyko.

Niniejszy dokument nie stanowi rekomendacji, porady inwestycyjnej i nie jest związany ze świadczeniem usług doradztwa inwestycyjnego. Dokument, ani żadna z jego części nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania zobowiązania.

Opracowanie to nie zastępuje niezbędnych porad odnośnie zakupu lub sprzedaży papieru wartościowego, inwestycji lub innego produktu finansowego.

Analiza oparta jest na informacjach publicznie dostępnych – do jej sporządzenia nie wykorzystano żadnych informacji poufnych.

Wyrażane opinie są niezależnymi opiniami Banku. W opracowaniu wykorzystano źródła informacji, które Bank uważa za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny.

Wykresy i diagramy przedstawione w niniejszym opracowaniu mają charakter wyłącznie ilustracyjny oraz nie są doradztwem inwestycyjnym ani prognozą.

Informacje zawarte w tej publikacji są aktualne na datę utworzenia dokumentu i mogą ulec zmianie w przyszłości.

Analizy zatrudnieni przez RBPL nie są wynagradzani z tytułu konkretnych transakcji inwestycyjnych zawartych w związku z niniejszym opracowaniem. Wynagrodzenie autorów niniejszego raportu oparte jest na ogólnym zysku RBPL, który obejmuje między innymi przychody z bankowości inwestycyjnej i innych transakcji RBPL. W ogólności RBPL zabrania swoim analitykom i osobom raportującym do analityków dokonywania transakcji papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi przedsiębiorstwa, które jest przedmiotem opracowania analitycznego, o ile transakcja ta nie była wcześniej zaakceptowana przez właściwą jednostkę RBPL.

RBPL wdrożył rozwiązania organizacyjne i administracyjne, włączając w to bariery informacyjne przeciwdziałające powstawaniu konfliktów interesów związanych z rekomendacjami.

Jeżeli jakiegokolwiek postanowienie niniejszej Klauzuli okaże się niezgodne z prawem, nieważne lub niewykonalne na mocy obowiązujących przepisów prawa, postanowienie takie, o ile da się je oddzielić od pozostałych postanowień, może być pominięte z niniejszej Klauzuli, Postanowienie takie nie będzie w żaden sposób wpływać na legalność, ważność i wykonalność pozostałych postanowień.