

CODZIENNIK

1 lutego 2016

Dzisiaj indeksy PMI

- Bank Japonii wspiera optymizm na koniec tygodnia, dane z USA bliskie oczekiwaniom
- EURPLN spada do 4,42, dolar umacnia się do euro na koniec miesiąca
- Krajowe obligacje zyskują, ale mniej niż zagraniczne
- Dzisiaj dane o aktywności w przemyśle

Nieoczekiwana decyzja banku centralnego Japonii o obniżeniu stóp procentowych miała wyraźnie korzystny wpływ na globalny nastrój od początku piątkowej sesji. Ceny akcji i obligacji mocno rosły, a waluty CEE szybko umacniały się. Styczeniowa inflacja w Eurolandzie odbiła wg wstępnych szacunków do najwyższego poziomu od października 2014, co było zgodne z prognozami i nie miało istotnego wpływu na notowania. Popołudniowe dane z USA nie zaskoczyły zbyt mocno i pierwszy szacunek PKB w IV kw. 2015 r. potwierdził oczekiwania zakładające wyraźne spowolnienie w stosunku do III kw. W ciągu kwartału zmniejszył się wkład wszystkich składowych wzrostu – od konsumpcji prywatnej, przez inwestycje po eksport netto. Odczyt ten również nie miał jednak w piątek dużego wpływu na nastrój inwestorów.

Kurs EURUSD wahał się od początku dnia w pobliżu 1,09, ale w drugiej części sesji dolar zaczął wyraźnie zyskiwać. Mocny ruch w dół mógł wynikać z istotnej poprawy globalnego nastroju, która czyni podwyżki stóp Fed bardziej prawdopodobnymi. W efekcie, na koniec polskich godzin handlu kurs był blisko 1,083. Dzisiaj uwaga rynku skupi się na danych o aktywności w przemyśle za styczeń. Finalne PMI z Europy nie powinny się istotnie różnić od wstępnych szacunków, więc kluczowy może okazać się odczyt ISM dla USA. W zeszłym tygodniu FOMC wskazał, że dane z gospodarki będą kluczowe dla perspektyw polityki pieniężnej i dzisiejszy odczyt może mieć wyraźny wpływ na notowania.

Kurs EURPLN spadał całkiem mocno dzięki dobremu nastrojowi panującemu na globalnym rynku. Złoty umocnił się do 4,415 za euro, co oznacza, że złoty odrobił już ponad połowę strat, jakie poniósł w reakcji na decyzję S&P. USDPLN osiągnął 4,06, ale w wyniku spadku EURUSD nastąpił powrót do poziomu otwarcia na ok. 4,08. za dolara. Wyraźnie zyskiwał także forint – EURHUF spadł do 311 z 313,5. Dziś poznamy polski styczeniowy PMI dla przemysłu. Nasza prognoza jest bliska konsensusowi, więc nie sądzimy, by odczyt ten miał istotny wpływ na złotego. Podobnie jak na koniec tygodnia kluczowe znaczenie będzie miał zapewne globalny nastrój, który na początku sesji jest raczej pozytywny, a pod koniec dnia będzie pod wpływem danych z USA.

Na krajowym rynku stopy procentowej też widać było korzystny wpływ decyzji banku centralnego Japonii. Rentowności oraz stawki IRS dość wyraźnie spadały od początku dnia. Skala umocnienia na

polskim rynku była jednak dużo mniejsza niż za granicą, gdzie rentowności obligacji 10-letnich spadały na peryferiach nawet o prawie 10 pb. Mógł to być efekt informacji o podaży SPW na luty. W tym miesiącu planowane są dwie regularne aukcje o łącznej wartości 6-14 mld zł, w tym na pierwszej aukcji (4 lutego) resort finansów zaoferuje obligacje 2-i 10-letnie (OK1018 i DS0726) o łącznej wartości 4-8 mld zł. W tym miesiącu planowana jest również aukcja 32-tyg. bonów skarbowych (o wartości 1-2 mld zł).

Opublikowane w piątek dane Ministerstwa Finansów pokazały, że w grudniu stan posiadania polskich rynkowych złotych obligacji przez inwestorów zagranicznych nie uległ znacznym zmianom (wzrost o 200 mln zł). Drugi miesiąc z rzędu mocno wzrosła tymczasem nominalna wartość portfela polskich banków – o ponad 3,6 mld zł. Sporą zmianę, ale na minus, zanotowano w przypadku polskich funduszy inwestycyjnych (ponad 3 mld zł). Jeśli chodzi o nierezydentów, to zagraniczne banki komercyjne zwiększyły zaangażowanie o 1 mld zł, a fundusze inwestycyjne zredukowały o ponad 4 mld zł.

Sejm uchwalił ustawę budżetową na 2016 r. Podstawowe parametry budżetu nie zmieniły się wobec wcześniejszych dokumentów. Naszym zdaniem plan finansowy państwa skonstruowany jest w oparciu o nieco zbyt optymistyczne założenia dot. tempa wzrostu cen, co oznacza ryzyko niższych od oczekiwań dochodów budżetowych i wyższego deficytu.

Sejm wybrał Grażynę Ancyparowicz i Eryka Łona na członków RPP. Zostaną oni zaprzysiężeni 10 lutego, co znaczy, że nie wezmą udziału w lutym posiedzeniu RPP (2-3 lutego).

W tym tygodniu opublikowanych zostanie wiele ważnych danych. Zatrudnienie poza rolnictwem w USA będzie kluczowe, jako że wpłynie na oczekiwania rynku dot. tempa normalizacji polityki pieniężnej. Inne dane z USA to dochody i wydatki osobiste oraz wskaźnik ISM. W strefie euro natomiast opublikowane zostaną finalne indeksy PMI za styczeń, będące sygnałem nt. tempa ożywienia w unii monetarnej. Ważny może być również PMI dla Chin z uwagi na obawy rynku dotyczące wzrostu w tym kraju. W Polsce opublikowany zostanie PMI dla przetwórstwa, który ma znaczenie dla oceny klimatu gospodarczego na początku 2016 r. Poznamy również wynik spotkania RPP, w którym udział weźmie troje nowych członków. Nie spodziewamy się zmian parametrów polityki w styczniu, a rynek zapewne skupi się na komentarzach nowych bankierów centralnych, jako że ich poglądy na politykę pieniężną są graczom rynkowym wciąż słabo znane. Jeśli złoty nadal będzie odrabiał straty, perspektywa wzrostu inflacji będzie się oddalać, a polityka głównych banków centralnych będzie przechylać się w stronę gołębiej, nie możemy wykluczyć, że nowi członkowie RPP już wkrótce zaczną rozważać cięcia stóp procentowych.

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 Luźniński 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	4.4219	CZKPLN	0.1636
USDPLN	4.0770	HUFPLN*	1.4193
EURUSD	1.0846	RUBPLN	0.0534
CHFPLN	3.9901	NOKPLN	0.4703
GBPPLN	5.8121	DKKPLN	0.5926
USDCNY	6.5787	SEKPLN	0.4758

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/01/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.444	4.485	4.478	4.456	4.4405
USDPLN	4.070	4.123	4.119	4.072	4.0723
EURUSD	1.086	1.096	1.087	1.095	-

Rynek stopy procentowej 29/01/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.52	-3	29.10.2015	OK0717	1.56
PS0421 (5L)	2.36	-5	29.10.2015	PS0421	2.185
DS0726 (10L)	3.13	-3	29.10.2015	DS0726	2.781

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.54	0	0.70	-4	-0.15	-2
2L	1.56	-1	0.85	-6	-0.18	-4
3L	1.65	-2	1.01	-7	-0.12	-4
4L	1.76	-3	1.17	-8	-0.04	-4
5L	1.88	-4	1.30	-8	0.08	-5
8L	2.20	-4	1.64	-8	0.45	-6
10L	2.37	-3	1.81	-9	0.67	-7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	-18
T/N	1.61	-7
SW	1.56	0
2W	1.58	0
1M	1.60	0
3M	1.70	0
6M	1.75	0
9M	1.76	0
1Y	1.77	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.65	1
3x6	1.53	-1
6x9	1.45	0
9x12	1.44	0
3x9	1.60	4
6x12	1.50	0

Miary ryzyka fiskalnego

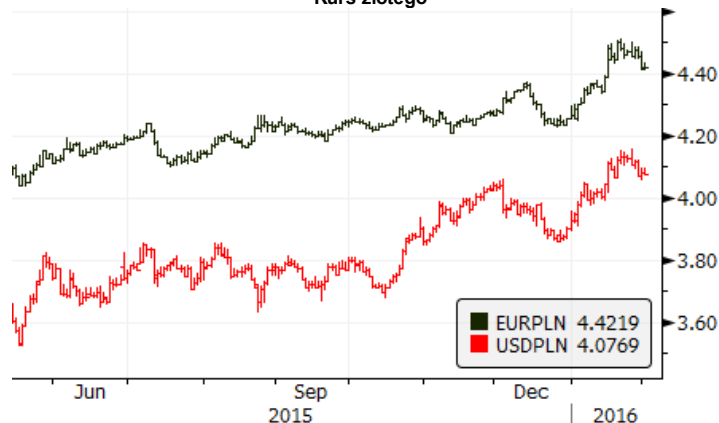
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	82	0	2.84	5
Francja	27	0	0.31	-2
Węgry	162	0	3.10	0
Hiszpania	91	1	1.19	-3
Włochy	112	1	1.09	-2
Portugalia	212	7	2.54	-2
Irlandia	43	0	0.62	0
Niemcy	14	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

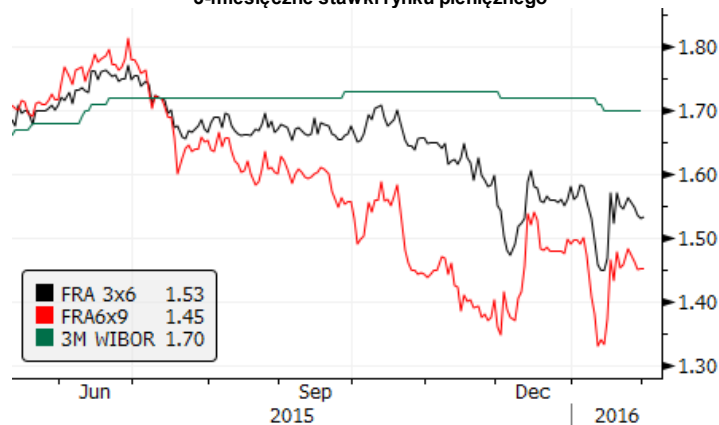
Kurs złotego



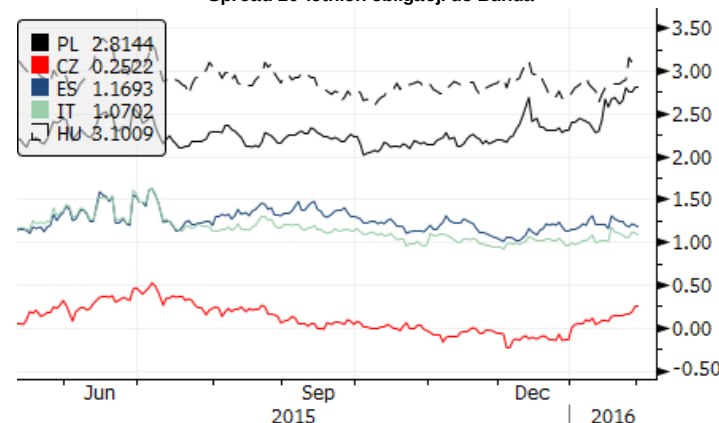
Rentowności obligacji skarbowych



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 (29 stycznia)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	I	% r/r	0,4	-	0,4	0,2
14:00	PL	Oczekiwanienia inflacyjne	I	% r/r	0,2	-	0,2	0,2
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% r/r	0,8	-	0,7	2,0
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	92,5	-	92,0	93,3
PONIEDZIAŁEK (1 lutego)								
2:45	CN	PMI – przemysł	I	pkt	48,1	-	48,4	48,2
9:00	PL	PMI – przemysł	I	pkt	51,8	51,9		52,1
9:55	DE	PMI – przemysł	I	pkt	52,1	-		53,2
10:00	EZ	PMI – przemysł	I	pkt	52,3	-		53,2
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,2	-		0,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	XII	% m/m	0,1	-		0,3
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt	48,5	-		48,2
WTOREK (2 lutego)								
Brak publikacji ważnych danych								
ŚRODA (3 lutego)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
9:55	DE	PMI – usługi	I	pkt	55,4	-		56,0
10:00	EZ	PMI – usługi	I	pkt	53,6	-		54,2
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	195	-		257
16:00	US	PMI – usługi	I	pkt	55,3	-		55,3
CZWARTEK (4 lutego)								
11:00	PL	Aukcja obligacji						
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		278
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	-1,3	-		-0,2
PIĄTEK (5 lutego)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	-0,4	-		1,5
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	200	-		292
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	5,0	-		5,0

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., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl