

CODZIENNIK

29 lutego 2016

Dzisiaj dane o PKB za IV kwartał

- Dane z USA dalej zaskakują na plus
- EURPLN wciąż blisko 4,36, dolar mocno zyskuje na koniec tygodnia
- Obligacje w regionie tracą, peryferia wciąż mocne
- Osiatyński: dalsze obniżki stóp niewskazane
- Dzisiaj polski PKB za IV kw. i ważne dane z zagranicy

Czwartkowe dobre dane z USA wspierały optymizm również w trakcie piątkowej sesji. Indeksy giełdowe w Europie rosły, waluty CEE wahały się w pobliżu mocnych poziomów osiągniętych wcześniej w tygodniu, a rentowności na peryferiach strefy euro wyraźnie spadały. W piątek również poznaliśmy optymistyczne dane z amerykańskiej gospodarki, które też przyczyniły się do tego, że na koniec tygodnia na globalnym rynku panował dobry nastrój. Drugi szacunek PKB za IV kw. został przewidziany wyraźnie w górę, miesięczne dane o wydatkach i dochodach konsumentów zaskoczyły na plus, podobnie jak finalny odczyt lutowego indeksu nastroju Michigan. Opublikowane dziś rano dane o sprzedaży detalicznej z Niemiec również były lepsze od oczekiwań (wzrost w styczniu powyżej prognoz i rewizja w górę danych za grudzień), ale nastroje na początku tygodnia mogą być nie najlepsze, ponieważ giełdy azjatyckie zakończyły poniedziałkową sesję wyraźnymi spadkami.

Kurs EURUSD zanotował w piątek spadek do 1,093 z 1,105, do czego w dużym stopniu przyczyniły się wyraźnie lepsze od oczekiwań dane z amerykańskiej gospodarki, które sprawiły, że podwyżki stóp Fed w dalszej części roku stały się nieco bardziej prawdopodobne. Dziś poznamy kolejne dane, które mogą mieć wyraźny wpływ na kurs – wstępną inflację za luty w strefie euro i dane z rynku nieruchomości USA.

Kurs EURPLN wahał się w piątek przez większą część dnia tuż powyżej 4,35. Tak jak się spodziewaliśmy, perspektywa końca tygodnia ograniczała potencjał do dalszej aprecjacji złotego, nawet dzięki dobremu nastrojowi panującemu na globalnym rynku. Złoty stracił w piątek do dolara pod wpływem wyraźnego spadku EURUSD – USDPLN odbił do 3,99 z 3,94. W przypadku pozostałych walut CEE, forint i rubel zanotowały przejściowe umocnienie. W ciągu weekendu EURPLN odbił w górę i dziś rano jest blisko 4,37, ale nadal pozostaje blisko ważnego wsparcia i w dalszym ciągu czeka na impuls, który pchnąłby go wyraźniej poniżej 4,36.

Na krajowym rynku stopy procentowej koniec tygodnia przyniósł realizację zysków i rentowności wzrosły nawet o 5 pb, a IRS o 1-2 pb. Na wartości straciły też obligacje Niemiec, Czech oraz Węgier, ale za to na peryferiach odnotowano dalsze, choć już nie tak wyraźne, umocnienie.

Dziś Ministerstwo Finansów ogłosi miesięczny plan podaży obligacji. Wiceminister finansów, Piotr Nowak, powiedział, że po ostatniej aukcji resort pokrył już ok. 39% tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto. Jego zdaniem pokrycie 50% potrzeb do końca I kw. jest możliwe, ale „nie na siłę”. W planie na I kw. Ministerstwo założyło sprzedaż obligacji za łączną kwotę 28-38 mld zł. Do tej pory wyemitowało już dług za ok. 29 mld zł, więc podaż na marzec nie powinna przekroczyć 10 mld zł. Poza tym, na koniec I kw. nie ma żadnych istotnych wykupów czy płatności kuponowych, więc sytuacja płynnościowa również nie będzie wspierać ambitnych planów emisyjnych.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że na koniec stycznia w budżecie było 1,76 mld zł nadwyżki. Dochody były zrealizowane w 9,8%, a wydatki 7,9% rocznego planu. Wg danych resortu, wpływy podatkowe były na początku roku 12,5% wyższe niż rok temu.

W piątek GUS potwierdził nasze przypuszczenia, że czwartkowy odczyt HICP dla Polski opublikowany przez Eurostat był błędny. Dane po korekcie wskazują, że w styczniu roczna dynamika HICP dla Polski wyniosła -0,3% r/r wobec -0,4% w grudniu 2015.

Członek RPP Jerzy Osiatyński powiedział w wywiadzie dla portalu Newseria, że dalsze obniżanie stóp procentowych byłoby niewłaściwe, pomimo iż deflacja potrwa dłużej niż oczekiwano. Co więcej, jego zdaniem Rada powinna zacząć się zastanawiać nad zmianą nastawienia swojej polityki (na bardziej jastrzębie), ponieważ wzrost gospodarczy pozostaje silny i może pojawić się zwiększona presja płacowa.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje szczegółowe dane o strukturze wzrostu PKB w IV kw. 2015. Spodziewamy się, że odczyt nie ulegnie zmianie wobec wstępnego 3,9% r/r. Naszym zdaniem struktura wzrostu nie zmieniła się znacząco w porównaniu do III kw., przy czym nieco wzrosnąć mógł wkład konsumpcji prywatnej i inwestycji przy niższym wkładzie eksportu netto. Jeśli zaś mowa o przyszłych kwartałach, spodziewamy się stabilnego wzrostu PKB w okolicach 3,5% r/r – podobnie jak w 2015 r. Naszym zdaniem konsumpcja prywatna przyspieszy pod wpływem dobrej sytuacji rynku pracy i wyższych transferów socjalnych (program 500+). Z drugiej strony, inwestycje mogą spowolnić wobec niższych nakładów publicznych i gorszych nastrojach przedsiębiorców, którym szkodzi niepewność w otoczeniu regulacyjnym. Przyspieszenie konsumpcji prywatnej wpłynie zapewne na wzrost importu. A co z eksportem? W naszym bazowym scenariuszu zakładamy, że trwające ożywienie w strefie euro będzie istotnym wsparciem dla polskiego eksportu. Jednakże, ostatnie dane z Europy podają to założenie w wątpliwość. Ogólnie zakładamy ujemny wkład eksportu netto we wzrost.

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 Luzziński 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	4.3700	CZKPLN	0.1616
USDPLN	3.9881	HUFPLN*	1.4033
EURUSD	1.0958	RUBPLN	0.0526
CHFPLN	4.0032	NOKPLN	0.4596
GBPPLN	5.5454	DKKPLN	0.5857
USDCNY	6.5478	SEKPLN	0.4666

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/02/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.352	4.380	4.373	4.363	4.357
USDPLN	3.947	3.979	3.967	3.952	3.9545
EURUSD	1.099	1.105	1.102	1.104	-

Rynek stopy procentowej 26/02/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.44	0	04.02.2016	OK1018	1.665
PS0421 (5L)	2.22	1	18.02.2016	PS0421	2.219
DS0726 (10L)	2.94	0	04.02.2016	DS0726	3.168

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.48	0	0.76	5	-0.18	-1
2L	1.48	0	0.85	8	-0.19	-1
3L	1.53	1	0.95	9	-0.14	1
4L	1.64	2	1.06	9	-0.09	0
5L	1.76	2	1.16	9	0.01	0
8L	2.05	3	1.45	8	0.34	1
10L	2.20	2	1.60	7	0.54	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.43	41
T/N	0.82	-55
SW	1.49	1
2W	1.54	0
1M	1.57	0
3M	1.68	0
6M	1.74	0
9M	1.75	0
1Y	1.76	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.61	0
3x6	1.47	0
6x9	1.40	1
9x12	1.37	1
3x9	1.52	2
6x12	1.43	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	94	0	2.80	5
Francja	37	1	0.36	-2
Węgry	166	1	3.12	1
Hiszpania	112	-3	1.42	-4
Włochy	143	-4	1.33	-5
Portugalia	322	-6	2.92	-26
Irlandia	66	0	0.76	1
Niemcy	24	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



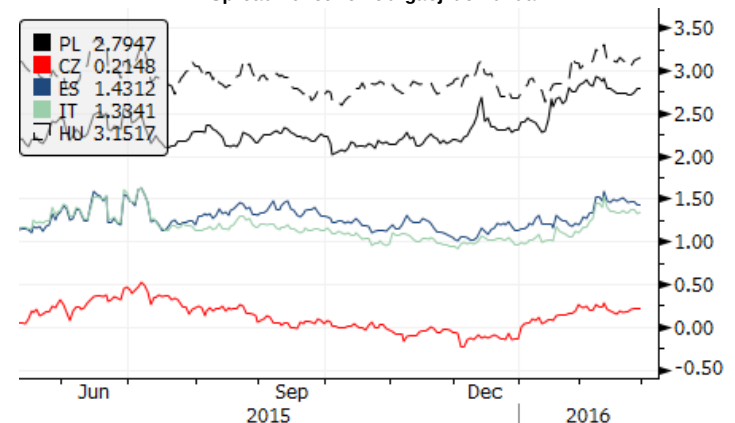
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Raport o sytuacji w gospodarstwie

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (26 lutego)								
14:30	US	Drugi szacunek PKB	IV kw.	% kw./kw.	0,4	-	1,0	2,0
16:00	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,4	-	0,5	0,3
16:00	US	Wydatki konsumentów	I	% m/m	0,3	-	0,5	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	91,0	-	91,7	92,0
PONIEDZIAŁEK (29 lutego)								
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	3,9	3,9		3,5
10:00	PL	Spożycie indywidualne	IV kw.	% r/r	3,2	3,2		3,1
10:00	PL	Inwestycje	IV kw.	% r/r	4,9	5,0		4,6
11:00	EZ	Wstępny HICP	II	% r/r	0,0	-		0,3
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	II	% r/r	0,2	0,2		0,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	0,6	-		0,1
WTOREK (1 marca)								
2:45	CN	PMI – przemysł	II	pkt	48,4	-		48,4
9:00	PL	PMI – przemysł	II	pkt	50,5	50,6		50,9
9:55	DE	PMI – przemysł	II	pkt	50,2	-		52,3
10:00	EZ	PMI – przemysł	II	pkt	51,0	-		52,3
16:00	US	ISM – przemysł	II	pkt	48,5	-		48,2
ŚRODA (2 marca)								
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	180	-		205
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (3 marca)								
9:55	DE	PMI – usługi	II	pkt	55,1	-		55,0
10:00	EZ	PMI – usługi	II	pkt	53,0	-		53,6
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		272
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	2,0	-		-2,9
16:00	US	ISM – usługi	II	pkt	53,0	-		53,5
PIĄTEK (4 marca)								
9:00	CZ	PKB	IV kw.	% r/r	3,9	-		4,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	II	tys.	188	-		151
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	4,9	-		4,9

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