

CODZIENNIK

23 listopada 2016

Złoty i obligacje odrabiają straty

- **Dobry nastrój na rynku utrzymuje się, dane z USA dużo lepsze od oczekiwań**
- **Złoty przejściowo mocniejszy do euro, traci do dolara w wyniku lekkiego spadku EURUSD**
- **Rentowności i IRS w dół, dane z USA ograniczają skalę umocnienia**
- **Dzisiaj ważne dane z Europy i USA, wieczorem minutes FOMC**

W trakcie wtorkowej sesji na globalnym rynku utrzymywał się dobry nastrój jaki zapanował na początku tygodnia. Ceny akcji w Europie rosły, co miało pozytywny wpływ na waluty CEE i nie przeszkadzało rentowności obligacji w Europie kontynuować zniżek po ostatnich silnych wzrostach. Dopiero popołudniowe – znacznie lepsze od konsensusu – dane z amerykańskiego rynku nieruchomości wywarły istotną presję na dług, który oddał część wcześniejszych zysków. Dzisiaj opublikowane zostaną wstępne indeksy PMI dla Niemiec i strefy euro. Są one ważne dla perspektyw polskiego eksportu i produkcji przemysłowej. Będzie to pierwszy odczyt po wyborach w USA, zobaczymy zatem czy zwycięstwo Trumpa miało przełożenie na nastroje przedsiębiorców.

Kurs EURUSD długo wahał się wczoraj wokół 1,063 i dopiero w reakcji na lepsze od oczekiwań dane z USA dolar nieco zyskał i kurs testował 1,06. Zakres wahań nie był jednak większy niż w poprzednich dniach, a dodatkowo ruch aprecjacyjny dolara był tylko krótkotrwały i dziś rano EURUSD jest ponownie w pobliżu 1,063. Dzisiaj poznamy sporo ważnych danych z Europy oraz USA i wydaje się, że to ostatnia okazja aby w tym tygodniu EURUSD zanotował silniejszy ruch. Jutro rynek w USA będzie zamknięty, a na koniec tygodnia nie poznamy już żadnych ważnych danych.

Kurs EURPLN spadał od początku dnia i osiągnął tymczasowo 4,405. W kolejnych godzinach złoty oddał całość umocnienia, do czego w pewnym stopniu przyczynić się mogło osłabienie forinta. Węgierska waluta była pod presją decyzji tamtejszego banku centralnego, który co prawda pozostawił główną stopę

procentową na 0,90%, ale drugi miesiąc z rzędu obciął stopę, po której pożyczka bankom komercyjnym (tym razem o 15 pb do 0,90%). Decyzja ta zaskoczyła rynek i pchnęła EURHUF nieco powyżej 309 z ok. 307,5. W przypadku USDPLN odnotowano odbicie do 4,18 w wyniku spadku EURUSD. Kurs USDRUB pozostał tymczasem stabilny blisko 64. Dziś na otwarciu kurs EURPLN zbliżył się do 4,40. Rynekowy optymizm nieco osłabł, co może spowodować lekkie wyhamowanie ruchu aprecjacyjnego krajowej waluty.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS znowu mocno spadały od początku dnia, dla 10-letniego benchmarku było to nawet 8 pb. Wyniku tego nie udało się jednak utrzymać do końca sesji z powodu wyraźnie lepszych od prognoz danych z rynku nieruchomości USA. Dzisiaj na otwarciu rentowności za granicą lekko rosną. W trakcie dnia poznamy sporo danych ze świata i wydaje się, że dla rynku stopy procentowej szczególnie istotne będą odczyty z USA. W kolejnych dniach tygodnia IRS i rentowności mogą się ustabilizować z powodu braku sesji w USA w czwartek.

Wicepremier Mateusz Morawiecki powiedział, że w IV kw. 2016 r. polska gospodarka może rozwijać się „nieco wolniej” niż 2,5% r/r zanotowane w III kw. 2016 r., a w późniejszych okresach wzrost przyspieszy. My uważamy, że pod koniec roku wzrost może spowolnić nawet poniżej 2% r/r. Według Morawieckiego, rząd chce szybko podnieść kwotę wolną od podatku dla najmniej zarabiających i zwiększyć progresywność skali podatkowej.

Według prognoz Ministerstwa Rozwoju, w listopadzie produkcja przemysłowa wzrośnie o 1,5% r/r, „przy jednym dniu roboczym więcej niż przed rokiem”. Nasza wstępna produkcja wskazuje, że wzrost może być nieznacznie powyżej zera (w okolicy 0,5% r/r). Chcielibyśmy zwrócić także uwagę, że w listopadzie liczba dni roboczych jest taka sama jak przed rokiem (20), prognoza Ministerstwa może zatem być zawyżona. W grudniu natomiast wzrost produkcji będzie prawdopodobnie ujemny.

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	4.4082	CZKPLN	0.1631
USDPLN	4.1503	HUFPLN*	1.4274
EURUSD	1.0621	RUBPLN	0.0647
CHFPLN	4.0999	NOKPLN	0.4866
GBPPLN	5.1500	DKKPLN	0.5925
USDCNY	6.8937	SEKPLN	0.4501

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22/11/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.424	4.455	4.441	4.425	4.4199
USDPLN	4.160	4.200	4.198	4.173	4.1507
EURUSD	1.058	1.065	1.059	1.061	-

Rynek stopy procentowej 22/11/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.85	1	3.11.2016	OK1018	1.798
PS0421 (5L)	2.82	1	17.11.2016	PS0422	3.017
DS0726 (10L)	3.51	-3	3.11.2016	DS0727	3.289

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	0	1.08	0	-0.20	0
2L	1.87	0	1.28	-2	-0.15	-1
3L	1.99	0	1.46	-3	-0.08	-2
4L	2.14	-1	1.62	-3	0.00	-2
5L	2.29	-3	1.75	-4	0.10	-3
8L	2.65	-5	2.02	-4	0.43	-3
10L	2.82	-6	2.13	-3	0.64	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	0
T/N	1.61	0
SW	1.61	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	1.74	0
6x9	1.75	0
9x12	1.75	0
3x9	1.82	0
6x12	1.82	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.28	-4
Francja	39	1	0.49	0
Węgry	116	1	3.29	-3
Hiszpania	87	4	1.30	0
Włochy	175	3	1.81	0
Portugalia	278	2	3.40	0
Irlandia	68	0	0.69	0
Niemcy	23	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

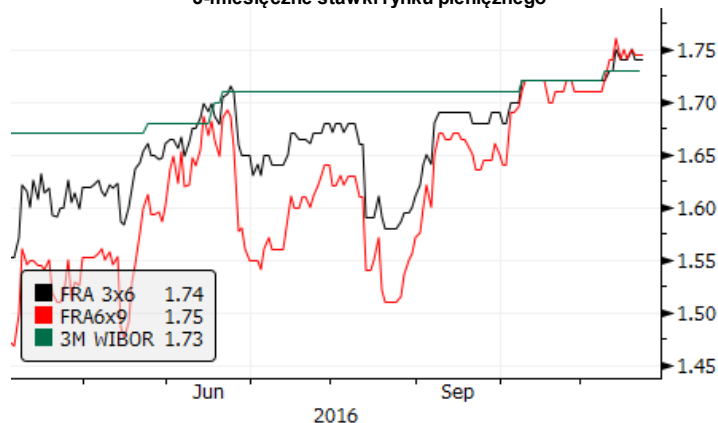
Kurs złotego



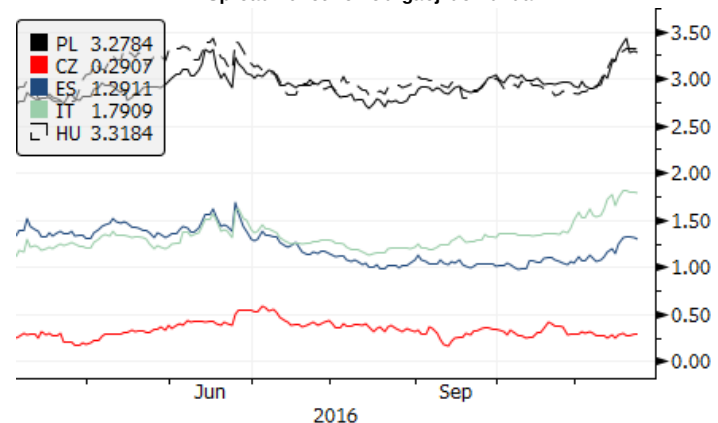
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (18 listopada)							
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	4,2	4,2	3,9
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	3,1	3,1	3,2
PONIEDZIAŁEK (21 listopada)							
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	1,1	-0,1	3,2
14:00	PL	Sprzedaż detaliczna (ceny stałe)	X	% r/r	5,4	6,0	6,3
14:00	PL	Produkcja budowlano-montażowa	X	% r/r	-15,8	-17,1	-15,3
14:00	PL	PPI	X	% r/r	0,4	0,4	0,2
WTOREK (22 listopada)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90
16:00	US	Sprzedaż domów	X	% m/m	-0,7	-	2,0
ŚRODA (23 listopada)							
09:30	GE	Wstępny PMI – przemysł	XI	pkt	54,8	-	55
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	XI	pkt	53,3	-	53,5
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	X	% m/m	1,8	-	-0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg	tys	250	-	235
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	X	% m/m	-0,5	-	3,1
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	91,6	-	87,2
20:00	US	FOMC minutes					
CZWARTEK (24 listopada)							
	US	Dzień Wolny					
08:00	GE	PKB	III kw.	% r/r	-	-	1,7
10:00	GE	Indeks Ifo	XI	pkt	110,5	-	110,5
14:00	PL	Minutes RPP					
PIĄTEK (25 listopada)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XI	%	8,2	8,2	8,3

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 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl