

CODZIENNIK

24 listopada 2016

Koniunktura nadal się pogarsza

- **Gwałtowny wzrost wahań na rynku po lepszych od oczekiwań danych z USA**
- **EURPLN oraz USDPLN w górę, kurs EURUSD na nowym tegorocznym minimum**
- **Rentowności znowu mocno w górę**
- **Słabsze indeksy koniunktury w listopadzie**
- **Dzisiaj dane z Europy, rynek w USA zamknięty**

Wczorajsza sesja rozpoczęła się w dobrych nastrojach, ale w kolejnych godzinach optymizm stopniowo tracił na sile. Dane z USA były w większości wyraźnie lepsze od oczekiwań, co miało kluczowy wpływ na przebieg handlu w drugiej części dnia. W reakcji na silne dane z amerykańskiej gospodarki dolar znowu zaczął się gwałtownie umacniać, rentowności obligacji mocno wzrosły, a waluty CEE straciły na wartości. Pomimo, że według Bloombergu rynek wycenia już 100% grudniowej podwyżki stóp Fed, reakcja inwestorów na kolejne dobre sygnały z USA była dość silna, na co wpływ mają zapewne w dalszym ciągu wyniki wyborów prezydenckich.

Opublikowane dziś rano dane o PKB Niemiec potwierdziły wstępny szacunek na poziomie 0,2% kw/kw i 1,7% r/r.

Wg protokołu z listopadowego posiedzenia Fed większość członków FOMC oceniła, że podwyżka stóp procentowych w USA powinna nastąpić względnie szybko, jeśli dane ekonomiczne będą wskazywały na dalszą poprawę sytuacji. Ich zdaniem utrzymywanie niskich stóp zbyt długo może prowadzić do niekorzystnych skutków, a doprowadzenie do przegrzania rynku pracy tworzyłoby ryzyko dla stabilności gospodarczej i finansowej. Treść protokołu potwierdziła, że podwyżka stóp procentowych w USA jest bardzo prawdopodobna.

Kurs EURUSD wahał się od początku środowej sesji nieco powyżej 1,06, ale już w reakcji na pierwszą porcję danych z USA kurs zaczął gwałtownie spadać i w efekcie znalazł się

poniżej piątkowego minimum osiągając nowy tegoroczny dołek na ok. 1,052. Dziś rynek w USA jest zamknięty, a w piątek nie poznamy żadnych istotnych danych, więc do końca tygodnia notowania mogą się ponownie nieco uspokoić.

Kurs EURPLN ponownie zbliżył się do 4,40, ale i tym razem nie zdołał przebić tego poziomu. Tak jak przypuszczaliśmy, impuls aprecjacyjny złotego uległ zatrzymaniu, co widać było również w przypadku USDPLN, który odbił powyżej 4,20 z 4,15. Główny wpływ na wczorajsze osłabienie złotego miały dane z USA, po których rynek zaczął jeszcze agresywniej wyceniać zbliżające się podwyżki stóp Fed. Po południu EURPLN wzrósł powyżej 4,43 i na zbliżonym poziomie rozpoczyna dzisiejszą sesję. Po wczorajszym pogorszeniu nastrojów na początku dnia widać poprawę, co może pomóc złotemu odrobić część strat ze środy. Zamknięty rynek w USA może sprawić, że skala zmian będzie dziś niewielka.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS lekko spadały na początku dnia, ale podobnie jak we wtorek nie udało się tych zysków utrzymać do końca dnia. Dane z USA sprawiły, że wczorajsza skala odbicia była większa niż dzień wcześniej i dla rentowności 10-letniej obligacji przekroczyła 10 pb wskutek czego ponownie przekroczony został poziom rentowności 3,60%. 10-letni IRS znalazł się tymczasem ponownie blisko 2,90%.

GUS opublikował wczoraj wskaźniki koniunktury za listopad. Wg naszych szacunków po odsezonowaniu indeksy pokazują pogorszenie sytuacji we wszystkich trzech głównych sektorach gospodarki (przetwórstwo, budownictwo i handel detaliczny), przy czym najbardziej wyraźny spadek wskaźnika zanotowano dla przetwórstwa przemysłowego, naszym zdaniem do najniższego poziomu od 2013 r. Nie jest to dobry znak dla wzrostu gospodarczego na przełomie 2016 i 2017 r.

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 Luziński 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	4.4319	CZKPLN	0.1639
USDPLN	4.2090	HUFPLN*	1.4295
EURUSD	1.0530	RUBPLN	0.0651
CHFPLN	4.1318	NOKPLN	0.4874
GBPPLN	5.2278	DKKPLN	0.5957
USDCNY	6.9190	SEKPLN	0.4524

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 23/11/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.408	4.433	4.425	4.423	4.4131
USDPLN	4.146	4.180	4.173	4.163	4.1588
EURUSD	1.058	1.066	1.061	1.063	-

Rynek stopy procentowej 23/11/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.88	4	3.11.2016	OK1018	1.798
PS0421 (5L)	2.96	2	17.11.2016	PS0422	3.017
DS0726 (10L)	3.65	14	3.11.2016	DS0727	3.289

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.76	1	1.10	2	-0.20	0
2L	1.91	5	1.31	3	-0.15	0
3L	2.05	6	1.51	5	-0.08	0
4L	2.21	7	1.67	6	0.00	0
5L	2.37	8	1.81	6	0.10	0
8L	2.75	10	2.07	6	0.44	1
10L	2.92	10	2.18	6	0.64	1

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	1.77	2
3x9	1.82	0
6x12	1.83	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.41	16
Francja	39	0	0.52	0
Węgry	116	1	3.31	1
Hiszpania	83	-4	1.33	-1
Włochy	181	6	1.85	0
Portugalia	278	2	3.39	-1
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

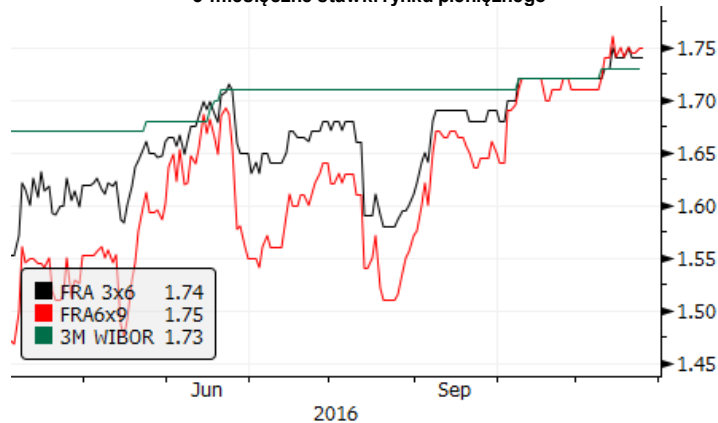
Kurs złotego



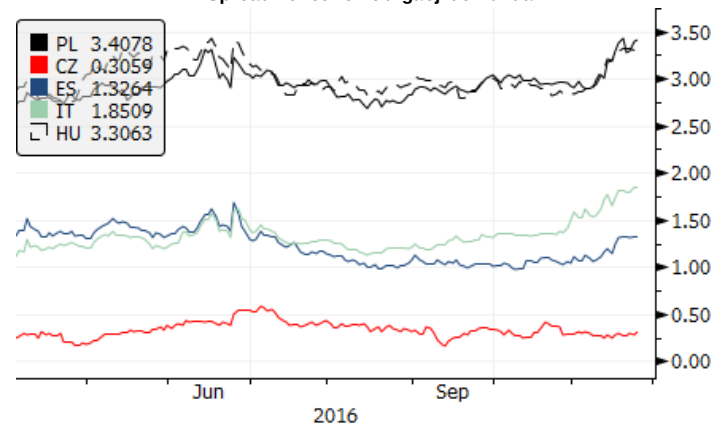
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



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	3,6	3,9
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	3,1	3,1	3,1	3,2
PONIEDZIAŁEK (21 listopada)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	1,1	-0,1	-1,3	3,2
14:00	PL	Sprzedaż detaliczna (ceny stałe)	X	% r/r	5,4	6,0	4,6	6,3
14:00	PL	Produkcja budowlano-montażowa	X	% r/r	-15,8	-17,1	-20,1	-15,3
14:00	PL	PPI	X	% r/r	0,4	0,4	0,6	0,2
WTOREK (22 listopada)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90	0,90
16:00	US	Sprzedaż domów	X	% m/m	-0,7	-	2,0	3,6
ŚRODA (23 listopada)								
09:30	GE	Wstępny PMI – przemysł	XI	pkt	54,8	-	54,4	55
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	XI	pkt	53,3	-	53,7	53,5
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	X	% m/m	1,8	-	4,8	0,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg	tys	250	-	251	233
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	X	% m/m	-0,5	-	-1,9	3,1
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	91,6	-	93,8	87,2
20:00	US	FOMC minutes						
CZWARTEK (24 listopada)								
	US	Dzień Wolny						
08:00	GE	PKB	III kw.	% r/r	1,7	-	1,7	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 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