

CODZIENNIK

25 listopada 2016

Nastroje konsumentów najlepsze od lat

- **Spokojny przebieg sesji pod nieobecność inwestorów z USA**
- **Osiatyński z RPP nie widzi potrzeby do obniżek stóp**
- **Złoty nieznacznie mocniejszy do euro i dolara, EURUSD odbija od lokalnego minimum**
- **Rentowności w Polsce i Europie nieco w dół**
- **Koniunktura konsumencka nadal się poprawia**
- **Dzisiaj krajowa stopa bezrobocia**

Nieobecność amerykańskich inwestorów oraz bliskie oczekiwaniom dane z Niemiec sprawiły, że w czwartek w notowaniach nie zaszły istotne zmiany. Główne kursy walutowe pozostały w pobliżu poziomów ze środy, europejskie indeksy giełdowe nie uległy dużym zmianom, stabilne były też waluty CEE. Jedynie w przypadku obligacji utrzymywały się podwyższone wahania – tym razem rentowności w Europie wyraźnie spadły.

Kurs EURUSD odbił wczoraj do 1,058 po tym jak wcześniej rano osiągnął najniższy poziom od marca 2015. Dzisiaj nie poznamy żadnych ważnych danych, więc kurs pozostanie zapewne tuż powyżej lokalnego minimum.

Kurs EURPLN obniżył się w czwartek do 4,415, a USDPLN do 4,18 dzięki lekkiej poprawie globalnego nastroju. Lekkie umocnienie zanotował również forint (EURHUF testował 310), podczas gdy rubel pozostał stabilny do dolara. Po niewielkim odbiciu w ciągu nocy, dziś rano EURPLN jest nieco powyżej 4,42.

Na krajowym rynku stopy procentowej po mocnych środowych wzrostach stawek w czwartek zanotowano spadki, szczególnie wyraźne w przypadku rentowności obligacji. Długi koniec krzywej zyskał wczoraj ok. 5 pb i rentowność obligacji 10L wyniosła ok. 3,60%.

Członek RPP Jerzy Osiatyński powiedział w wywiadzie dla Reutersa, że wolniejszy wzrost gospodarczy nie jest powodem do obniżek stóp, ale przedłużająca się zapaść w inwestycjach może oddalić moment podwyżki. Zdaniem Osiatyńskiego, płynność firm jest dobra i obniżanie kosztu kredytu nie będzie istotnym wsparciem dla inwestycji. Kluczowa dla ożywienia aktywności inwestycyjnej jest jego zdaniem pewność otoczenia regulacyjnego.

Wczoraj NBP opublikował minutes z listopadowego posiedzenia RPP. Jako okoliczności przeciwko obniżkom stóp procentowych część członków Rady wskazywała na stopniowy wzrost inflacji, stabilność systemu bankowego czy też niepewność odnośnie perspektyw polityki pieniężnej na świecie. Część członków RPP sugerowała z kolei, że przedłużające się spowolnienie wzrostu gospodarczego i ryzyko przedłużania się okresu pozostawania inflacji poniżej celu mogłyby ich skłonić do cięcia stóp. Sądzymy, że wczorajsza wypowiedź Jerzego Osiatyńskiego i ton minutes RPP nie zmieniają istotnie perspektyw polityki pieniężnej w Polsce. Jednak oczekiwania rynkowe dotyczące możliwości obniżek stóp procentowych w Polsce mogą się zwiększać w najbliższych miesiącach pod wpływem kolejnych słabych danych makro.

Wczoraj GUS opublikował kolejne dane ankietowe, tym razem o nastrojach konsumentów, które poprawiły się w listopadzie w stosunku do października. Największy wpływ miały lepsze oceny obecnej i przyszłej sytuacji gospodarstwa domowego. Poprawa oceny przyszłej sytuacji wynikała z bardziej optymistycznych przewidywań dotyczących przyszłego poziomu bezrobocia oraz możliwości oszczędzania pieniędzy. Indeks wyprzedzający wzrósł najmocniej od listopada 2015 i osiągnął najwyższy poziom od listopada 2007 (drugi najwyższy w historii badania). Aktywność ekonomiczna wyraźnie spowalnia, ale dane o nastrojach konsumentów dają nadzieję, że główny składnik wzrostu – konsumpcja prywatna – w dalszym ciągu będzie się prezentować przyzwoicie.

Minister rozwoju i finansów Mateusz Morawiecki poinformował o planowanych zmianach w kwocie wolnej od podatku. Dochody poniżej 6,6 tys. zł rocznie będą całkowicie zwolnione z PIT. Dla osób zarabiających 6,6-11 tys. zł rocznie kwota wolna ma stopniowo maleć, osiągając dzisiejszy poziom 3,1 tys. zł dla osób o dochodach w przedziale 11-85,5 tys. zł rocznie. Po przekroczeniu II progu podatkowego czyli 85,5 tys. zł w skali roku kwota wolna będzie ponownie malała, obniżając się do zera dla dochodów powyżej 127 tys. zł. Według wicepremiera zmiany mogą wejść w życie już w styczniu 2017.

Dzisiaj o 10:00 GUS opublikuje dane o stopie bezrobocia rejestrowanego. Oczekujemy jej spadku w październiku do poziomu 8,2%, zgodnie z prognozą MRPIPS.

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	4.4225	CZKPLN	0.1636
USDPLN	4.1738	HUFPLN*	1.4259
EURUSD	1.0596	RUBPLN	0.0646
CHFPLN	4.1172	NOKPLN	0.4867
GBPPLN	5.1964	DKKPLN	0.5946
USDCNY	6.9154	SEKPLN	0.4520

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24/11/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.404	4.434	4.423	4.433	4.4261
USDPLN	4.142	4.205	4.163	4.199	4.188
EURUSD	1.053	1.064	1.063	1.056	-

Rynek stopy procentowej 24/11/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.90	1	3.11.2016	OK1018	1.798
PS0421 (5L)	2.91	1	17.11.2016	PS0422	3.017
DS0726 (10L)	3.60	-6	3.11.2016	DS0727	3.289

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.76	0	1.12	1	-0.20	-1
2L	1.91	0	1.34	3	-0.15	-1
3L	2.04	-1	1.54	3	-0.09	-1
4L	2.19	-1	1.69	1	-0.01	-1
5L	2.36	-2	1.80	0	0.08	-1
8L	2.72	-2	2.07	0	0.44	0
10L	2.90	-2	2.18	-1	0.65	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	-1
T/N	1.60	-1
SW	1.60	-1
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	1.76	1
9x12	1.77	0
3x9	1.82	0
6x12	1.84	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.34	-5
Francja	40	1	0.54	1
Węgry	116	1	3.20	0
Hiszpania	83	0	1.33	0
Włochy	175	-7	1.88	0
Portugalia	278	2	3.39	-1
Irlandia	68	0	0.71	2
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

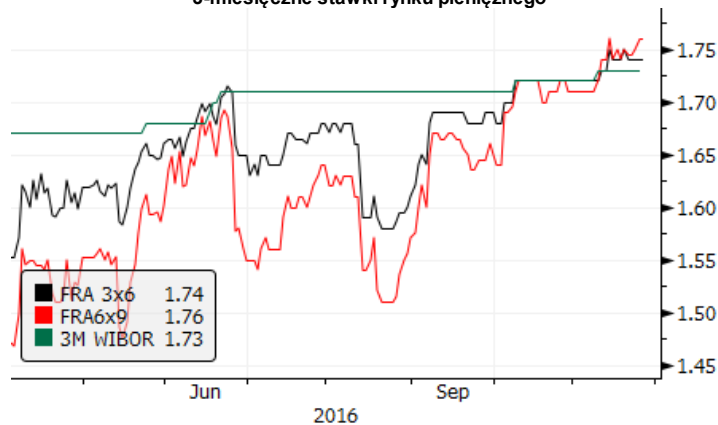
Kurs złotego



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	3,6	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	-	110,4	110,4
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