

CODZIENNIK

28 listopada 2016

W tym tygodniu dużo istotnych publikacji

- Koniec tygodnia bez dużych zmian na rynku
- Spadek stopy bezrobocia zgodny z oczekiwaniami
- Złoty lekko mocniejszy do euro i dolara, EURUSD jeszcze nieco w górę
- Obligacje odrabiają straty; długi koniec zyskuje nieco mocniej niż krótki
- Dzisiaj brak publikacji ważnych danych

Piątkowa sesja przyniosła kontynuację trendów z czwartku jako że nie pojawiły się sygnały, które na koniec tygodnia mogłyby zmienić obraz sytuacji. Indeksy giełdowe w Europie wahały się blisko czwartkowego zamknięcia, rentowności obligacji spadały w podobnej skali co w czwartek, euro dalej odrabiało straty do dolara, podczas gdy waluty CEE pozostały relatywnie stabilne. W tym samym czasie ceny ropy spadały kolejną sesję z rzędu w wyniku niepewności odnośnie wyników spotkania OPEC w tym tygodniu. Inwestorzy są sceptyczni co do osiągnięcia porozumienia odnośnie zmniejszenia dostaw ropy.

Kurs EURUSD wzrósł w piątek z 1,055 do nieco powyżej 1,06 i był to największy ruch wzrostowy w czasie jednej sesji w tym miesiącu. Ruch ten należy jednak postrzegać jako odreagowanie po silnych spadkach z poprzednich dni wobec braku kolejnych impulsów korzystnych dla dolara. Na początku tygodnia nie poznamy żadnych nowych danych, więc odbicie rozpoczęte przed weekendem może być kontynuowane. Aprecjacja euro może być jednak nieco wolniejsza, bowiem inwestorzy będą czekać na ważne dane z USA, jakie w kolejnych dniach.

Kurs EURPLN długo wahał się w piątek w trendzie bocznym w okolicy 4,42, a na koniec polskich godzin handlu zbliżył się do 4,405. USDPLN tymczasem spadł do prawie 4,15 dzięki czemu zniwelował niemal całość strat poniesionych w środę. Dzisiaj na otwarciu EURPLN waha się blisko 4,42, a kontrakty na indeksy giełdowe w Europie rosną. Dobry nastrój na początku tygodnia może utrzymywać kurs w dolnych rejonach ostatniej konsolidacji w oczekiwaniu na serię ważnych publikacji zaplanowanych na najbliższe dni.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności spadły o kolejne 4-5 pb na środku i długim końcu krzywej. Polski dług zyskał nieco więcej niż niemiecki i w podobnej skali co z peryferii

strefy euro. W efekcie spread 2-10L nieco się zawęził i wyniósł odpowiednio 166 pb dla obligacji oraz 95 pb dla IRS. Co więcej nastąpiło nieznaczne zawężenie spreadu do Bunda, który dla sektora 10L wynosi nieco powyżej 330 pb. Dzisiejsza sesja powinna przebiegać raczej spokojnie w oczekiwaniu na nadchodzące krajowe publikacje w tym tygodniu.

Wiceminister finansów, Piotr Nowak, powiedział, że na aukcji zamiany obligacji planowanej na grudzień resort będzie chciał odkupić OK0717, a zaoferuje obligacje z krótkiego końca. W naszej ocenie, Ministerstwo Finansów może zaoferować nową 2-latkę.

Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w październiku do 8,2%, zgodnie z przewidywaniami resortu pracy. Naszym zdaniem w kolejnych miesiącach może nastąpić stopniowy wzrost stopy bezrobocia (efekt czynników sezonowych) do 8,5% w grudniu.

Wicepremier i minister finansów Mateusz Morawiecki powiedział, że koszt zmian w kwocie wolnej od podatku dla budżetu wyniesie ok. 1 mld zł. Aby nowe prawo obowiązywało od 2017 r. ścieżka legislacyjna związana z przyjęciem tej ustawy musi zostać zakończona do 30 listopada.

W tym tygodniu zostanie opublikowanych szereg krajowych i zagranicznych danych makroekonomicznych. W Polsce poznamy finalny odczyt PKB za III kw, wstępną inflację za listopad oraz indeks PMI dla przemysłu. Spodziewamy się nieznacznego odbicia indeksu PMI, który jednak pozostanie blisko poziomu referencyjnego, tj. 50 pkt. oraz kontynuacji wzrostu CPI. Z kolei dane o PKB powinny pokazać, co jest obecnie głównym motorem wzrostu, w szczególności, że GUS opublikuje zrewidowane dane PKB za poprzedni rok. Jednakże krajowe dane mogą się znaleźć w cieniu zagranicznych publikacji, głównie raportu z rynku pracy w USA oraz referendum we Włoszech. Rynek w pełni wycenia podwyżkę stóp przez Fed w grudniu. Silniejsze dane z USA mogą sugerować szybsze podwyżki stóp przez FOMC w 2017 r. W efekcie może to negatywnie wpływać na wycenę krajowych aktywów.

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	4.4190	CZKPLN	0.1634
USDPLN	4.1490	HUFPLN*	1.4252
EURUSD	1.0651	RUBPLN	0.0639
CHFPLN	4.1107	NOKPLN	0.4861
GBPPLN	5.1847	DKKPLN	0.5940
USDCNY	6.9031	SEKPLN	0.4509

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 25/11/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.418	4.439	4.433	4.423	4.4106
USDPLN	4.178	4.213	4.199	4.191	4.1628
EURUSD	1.052	1.059	1.056	1.056	-

Rynek stopy procentowej 25/11/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.89	0	3.11.2016	OK1018	1.798
PS0421 (5L)	2.85	1	17.11.2016	PS0422	3.017
DS0726 (10L)	3.55	-5	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	1.11	0	-0.20	0
2L	1.90	-1	1.33	-1	-0.15	0
3L	2.02	-1	1.53	-1	-0.09	0
4L	2.17	-2	1.69	1	-0.01	1
5L	2.33	-2	1.82	2	0.08	0
8L	2.69	-3	2.09	2	0.43	0
10L	2.86	-4	2.20	2	0.64	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.53	-7
T/N	1.54	-6
SW	1.59	-1
2W	1.63	-1
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	-1
9x12	1.76	-1
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	3.34	-2
Francja	40	0	0.54	-1
Węgry	116	1	3.19	0
Hiszpania	86	2	1.34	1
Włochy	171	-3	1.86	2
Portugalia	278	2	3.35	1
Irlandia	68	0	0.70	-1
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

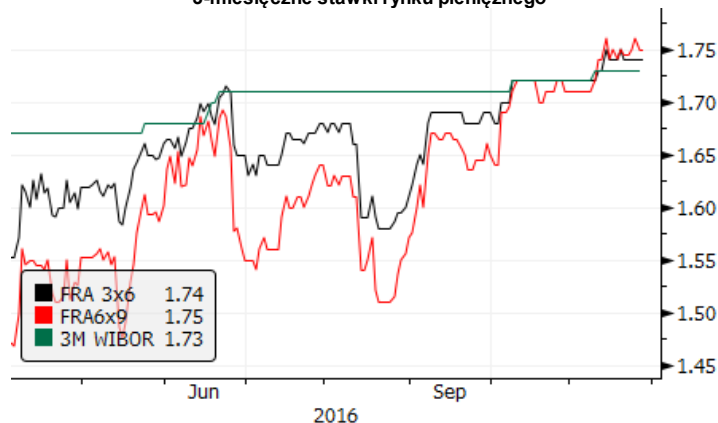
Kurs złotego



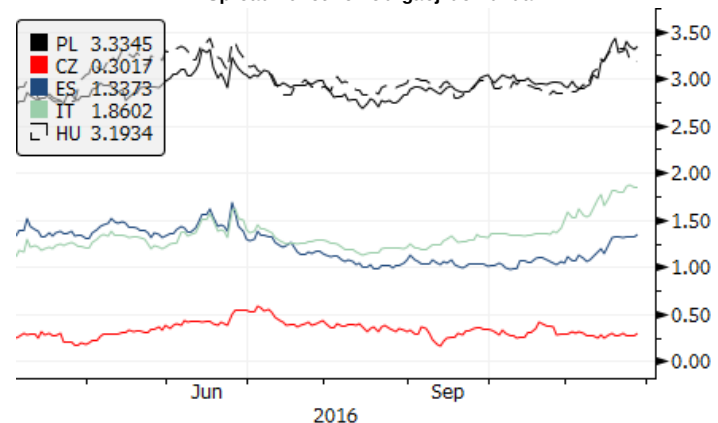
Rentowności obligacji skarbowych



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 (25 listopada)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XI	%	8,2	8,2	8,2
PONIEDZIAŁEK (28 listopada)							
Brak publikacji ważnych danych							
WTOREK (29 listopada)							
14:30	US	Drugi szacunek PKB	III kw.	%	3,0	-	1,4
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	XI	pkt	101,2	-	98,6
ŚRODA (30 listopada)							
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	2,5	2,5	3,1
10:00	PL	Konsumpcja prywatna	III kw.	% r/r	-	4,2	3,3
10:00	PL	Nakłady brutto na środki trwałe	III kw.	% r/r	-	-5,0	-4,9
11:00	EZ	Wstępny HICP	XI	% r/r	-	-	0,5
14:00	PL	Wstępny CPI	XI	% r/r	-	0,0	-0,2
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	160	-	147
14:30	US	Dochody osobiste	X	% m/m	0,4	-	0,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	X	% m/m	0,5	-	0,5
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	0,2	-	1,5
20:00	US	Beżowa Księga Fed					
CZWARTEK (1 grudnia)							
9:00	PL	PMI – przemysł	XI	pkt	-	50,8	50,2
9:55	GE	PMI – przemysł	XI	pkt	54,4	-	55,0
10:00	EZ	PMI – przemysł	XI	pkt	53,7	-	53,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	251
16:00	US	ISM – przemysł	XI	pkt	52,1	-	51,9
PIĄTEK (2 grudnia)							
	PL	Decyzja ratingowa S&P					
9:00	CZ	PKB	III kw.	% r/r	1,9	-	2,6
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XI	tys.	180	-	161
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	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., 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