

CODZIENNIK

29 listopada 2016

OECD obniża prognozy dla Polski

- Pogorszenie nastrojów w oczekiwaniu na ważne dane
- Krajowa waluta stabilna do euro i słabsza do dolara w wyniku spadku EURUSD
- Dalsze spadki IRS i rentowności
- OECD obniża prognozy wzrostu dla Polski
- Dzisiaj pierwsza porcja ważnych danych ze świata

Umiarkowanie dobrych nastrojów z początku poniedziałkowej sesji nie utrzymał się w kolejnych godzinach. Europejskie indeksy giełdowe zniwelowały poranne zwyżki i na koniec dnia były już poniżej piątkowego zamknięcia. Stopniowy odwrót inwestorów od ryzykownych aktywów przełożył się na notowania walut z regionu CEE, które tylko na początku dnia lekko zyskiwały. Na rynku długu obligacje korzystały ze spadku popytu na ryzykowne aktywa. Rentowności na rynkach bazowych spadły, ale peryferia były pod presją w oczekiwaniu na referendum we Włoszech, zaplanowanym na niedzielę. Szef EBC, Mario Draghi, powiedział wczoraj, że w grudniu bank centralny zdecyduje o losach programu skupu aktywów, który na ten moment ma trwać do marca 2017.

Kurs EURUSD rósł w trakcie poniedziałkowej sesji w Azji, ale w trakcie europejskich godzin handlu euro oddało znaczną część zysków i ostatecznie kurs spadł z 1,064 do 1,057. Dziś poznamy pierwszą porcję ważnych danych ze świata – indeks nastroju konsumentów w USA za listopad i drugi szacunek PKB w USA za III kw. Wydaje się, że dane z amerykańskiej gospodarki bardzo ważne, szczególnie po wygranej Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich. EURUSD nadal waha się blisko najniższych poziomów od I kw. 2015 i najbliższe tygodnie mogą być kluczowe dla kursu.

Kurs EURPLN spadł na początku dnia poniżej 4,41, ale dobry nastrój z pierwszych godzin handlu nie utrzymał się do końca dnia i ostatecznie kurs odbił do 4,43. USDPLN rósł tymczasem i wczoraj odbił do 4,18 z 4,14. Forint stracił całkiem wyraźnie do euro (EURHUF odbił powyżej 311 z 309,5), a USDRUB wahał się blisko 64,8. EURPLN waha się na podwyższonym poziomie osiągniętym po wyborach w USA i czeka na impuls, który nada

mu kierunek na najbliższe dni. Ten tydzień pełen jest ważnych wydarzeń, więc zmienność może ponownie wzrosnąć.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności spadły drugą sesję z rzędu, w poniedziałek obniżyły się o 1-7 pb, w największym stopniu na środku i długim końcu krzywej. Polski dług zyskał mocniej niż na rynkach bazowych, podczas gdy na peryferiach rentowności lekko wzrosły, co na co wpływ mogła mieć niepewność przed niedzielnym referendum we Włoszech. Dziś na otwarciu poziomy w kraju i zagranicą są bliskie wczorajszemu zamknięciu. W trakcie dnia poznamy pierwszą porcję ważnych danych zaplanowanych na ten tydzień. Dla rynku szczególnie istotny może być odczyt z USA. Warto zauważyć, że w okresie od wyborów prezydenckich w USA korelacja 10-letniej obligacji Polski z amerykańskim odpowiednikiem wynosi 95%, a z Bundem mniej niż 80%. W październiku wartości te były dokładnie odwrotne, co jasno pokazuje, że trendy na rynku USA stały się ważniejsze dla krajowego długu.

OECD obniżyło prognozę wzrostu PKB Polski do 2,6% w 2016 r. i 3,2% w 2017 r. Prognozy czerwcowe wskazywały na wzrost odpowiednio 3,0% i 3,5%. Według analityków OECD, w 2017 i 2018 r. deficyt finansów publicznych będzie zbliżony do 3% PKB, ale w 2018 r. pojawi się poważne ryzyko przekroczenia tej wartości. Wynikać to będzie z rosnących wydatków publicznych, większych nakładów na inwestycje oraz obniżki wieku emerytalnego. Zdaniem OECD, reformy wprowadzone przez obecny rząd nie sprzyjają długoterminowemu wzrostowi gospodarczemu oraz obniżają udział kobiet w rynku pracy, a mocniejsza pozycja fiskalna Polski, wypracowywana od 2012 r., powinna zostać wykorzystana do zwiększania inwestycji a nie wydatków socjalnych.

Senat poparł ustawę zmieniającą kwotę wolną od podatku od 1 stycznia 2017 r. (podwyższenie dla najmniej zarabiających i obniżenie dla zarabiających więcej). Teraz ustawa wraca do Sejmu, który może przyjąć lub odrzucić senackie poprawki.

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	4.4266	CZKPLN	0.1637
USDPLN	4.1726	HUFPLN*	1.4227
EURUSD	1.0609	RUBPLN	0.0643
CHFPLN	4.1170	NOKPLN	0.4876
GBPPLN	5.1779	DKKPLN	0.5951
USDCNY	6.8912	SEKPLN	0.4531

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28/11/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.408	4.428	4.423	4.420	4.419
USDPLN	4.152	4.198	4.191	4.175	4.1521
EURUSD	1.054	1.063	1.056	1.059	-

Rynek stopy procentowej 28/11/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.88	-1	3.11.2016	OK1018	1.798
PS0421 (5L)	2.79	0	17.11.2016	PS0422	3.017
DS0726 (10L)	3.49	-5	3.11.2016	DS0727	3.289

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	-1	1.11	-1	-0.20	0
2L	1.90	0	1.32	-1	-0.16	-1
3L	2.01	-1	1.51	-2	-0.11	-2
4L	2.15	-3	1.67	-3	-0.03	-2
5L	2.29	-4	1.80	-3	0.07	-2
8L	2.64	-5	2.05	-3	0.41	-2
10L	2.81	-5	2.16	-4	0.62	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.21	-32
T/N	1.43	-11
SW	1.57	-2
2W	1.63	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	1.74	-1
9x12	1.74	-2
3x9	1.81	0
6x12	1.81	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.29	-5
Francja	40	0	0.56	0
Węgry	116	1	3.15	0
Hiszpania	87	1	1.37	1
Włochy	185	14	1.87	1
Portugalia	277	-1	3.39	1
Irlandia	68	0	0.68	-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

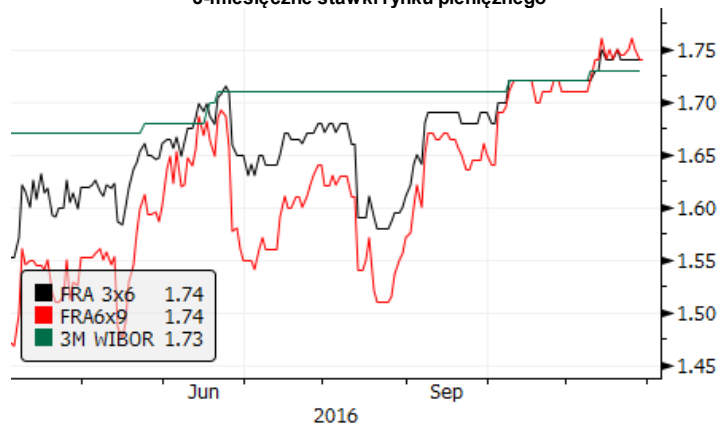
Kurs złotego



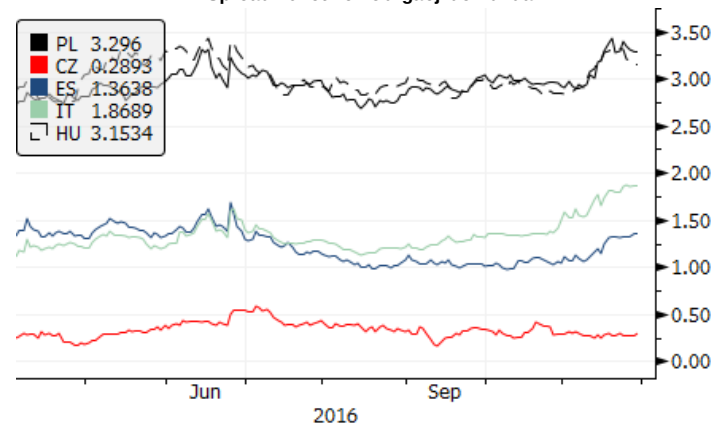
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



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	101,3	-	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