

CODZIENNIK

2 grudnia 2016

Wyższy PMI raczej nie zapowiada ożywienia

- Początek miesiąca pod znakiem wzrostu zmienności na rynku, kolejne dane z USA lepsze od oczekiwań
- Polski PMI dla przemysłu wyraźnie w górę
- EURPLN i USDPLN powyżej lokalnych szczytów, EURUSD nadal blisko 1,06
- Silne osłabienie polskiego długu
- Dzisiaj decyzja S&P ws. polskiego ratingu i miesięczne dane z rynku pracy USA, w weekend referendum we Włoszech

Do czwartku podwyższone wahania w tym tygodniu obserwowaliśmy głównie na rynku obligacji, ale wczoraj większe ruchy zanotowano także w przypadku cen akcji oraz na rynku walutowym. Po dobrej końcówce miesiąca ceny akcji spadły w trakcie pierwszej grudniowej sesji, a odwrót od ryzykownych aktywów wywarł wyraźną presję na waluty CEE. Rentowności obligacji wznowiły tymczasem impuls wzrostowy, na co wciąż mogły mieć wpływ ostatnie niezłe dane z USA (wczoraj indeks ISM dla amerykańskiego przemysłu także mocno zaskoczył na plus). Poza tym, rynek długu mógł być pod dodatkową presją przed niedzielnym referendum we Włoszech, w wyniku którego może wystąpić polityczny kryzys (jeśli obywatele nie poprą zmian w systemie politycznym proponowanych przez premiera Mateo Renzię) oraz powtórными wyborami prezydenckimi w Austrii. W nocy giełdy w Azji zanotowały spadki, a dolar osłabił się do euro, do czego mogło się przyczynić pozycjonowanie przed dzisiejszą publikacją danych o zatrudnieniu w USA.

Kurs EURUSD nie uległ wczoraj dużym zmianom i w dalszym ciągu wahał się blisko 1,06. W nocy nastąpiło jednak umocnienie euro, w wyniku którego dziś rano kurs zbliżał się do 1,068. Dolar znowu nie skorzystał z bardzo dobrych danych z USA, co może sugerować, że rynek czeka na dzisiejszy miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy lub na wynik niedzielnego referendum we Włoszech.

Kurs EURPLN rósł wczoraj piątą sesję z rządu i na fali odwrotu od ryzykownych aktywów i silnego osłabienia polskich obligacji przebił lokalny szczyt na 4,46 osiągnięty w trakcie pierwszej fali wzrostowej po wyborach prezydenckich w USA. W nocy osłabienie było jeszcze kontynuowane i w efekcie kurs znalazł się w pobliżu 4,49. Przy stabilnym EURUSD wczoraj kurs USDPLN również znalazł się powyżej szczytu z końca

listopada i przebił chwilowo 4,22, choć dziś rano lekko skorygował ten ruch do 4,20. Złoty był wczoraj najtańszą walutą CEE. Forint też stracił na wartości – EURHUF wzrósł do 314 z 312 i osiągnął najwyższy poziom od końca lipca. Rubel z kolei nie uległ dużym zmianom w relacji do dolara – rosyjską walutę stabilizowały dalsze wzrosty cen ropy (co może się zmienić dzisiaj, bo ropa w nocy zanotowała lekką korektę).

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności znowu mocno wzrosły. Po stabilizacji na koniec listopada, na początku nowego miesiąca rynek znowu znalazł się pod presją dobrych danych z USA i niepewności związanej z włoskim referendum. W efekcie, rentowności 10-letniego benchmarku wzrosła o ok. 15 pb do 3,80% przebijając lokalny szczyt na 3,75% osiągnięty w trakcie pierwszej fali po wyborach prezydenckich w USA. Rentowności 10-letnich niemieckich Bundów również wyraźnie wzrosły, ale nie aż tak, w wyniku czego spread polskich rentowności wobec niemieckich rozszerzył się do ponad 340pb.

Wieczorem Ministerstwo Finansów poinformowało, że wyemitowało obligacje zerokuponowe o wartości 3 mld zł i terminie wykupu 25.10.2018 (OB1018), przeznaczone na zwiększenie funduszu statutowego BGK.

PMI dla polskiego przemysłu odbił w listopadzie do 51,9 pkt z 50,2 pkt w październiku wyraźnie przekraczając prognozy. W największym stopniu za ruch w górę odpowiadała poprawa w nowych zamówieniach, produkcji i zatrudnieniu, podczas gdy nowe zamówienia eksportowe ponownie spadły. Co więcej, ceny produkcji rosły w najszybszym tempie od 2012, głównie w wyniku osłabienia złotego oraz wzrostu cen metali. Indeks PMI jest w ostatnich miesiącach bardzo zmienny, wahał się raz w górę, raz w dół, jednak kilkumiesięczna średnia jest nadal w wyraźnej tendencji spadkowej. Co więcej, warto zauważyć, że alternatywne wskaźniki koniunktury w przemyśle (GUS, ESI) zanotowały w listopadzie wyraźne spadki. Dlatego nie sądzimy, aby listopadowy wzrost PMI zapowiadał nadchodzące ożywienie w przemyśle i dalej oczekujemy, że w IV kw. PKB wzrośnie mniej niż 2% r/r.

Dzisiaj po zakończeniu sesji S&P opublikuje aktualizację oceny ratingowej Polski. Nie spodziewamy się zmiany ratingu, ani jego perspektywy.

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 | 4.4874 | CZKPLN | 0.1658 |
| USDPLN | 4.2063 | HUFPLN* | 1.4275 |
| EURUSD | 1.0668 | RUBPLN | 0.0655 |
| CHFPLN | 4.1600 | NOKPLN | 0.4996 |
| GBPPLN | 5.3123 | DKKPLN | 0.6032 |
| USDCNY | 6.8840 | SEKPLN | 0.4569 |

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/12/2016

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|-------|-------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.434 | 4.455 | 4.436 | 4.452 | 4.462 |
| USDPLN | 4.160 | 4.217 | 4.174 | 4.200 | 4.1987 |
| EURUSD | 1.055 | 1.067 | 1.063 | 1.060 | - |

Rynek stopy procentowej 01/12/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

| Obligacja (termin) | % | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Średnia rent. |
|--------------------|------|-------------|-----------------|--------|---------------|
| PS0418 (2L) | 1.95 | 3 | 3.11.2016 | OK1018 | 1.798 |
| PS0421 (5L) | 2.93 | -2 | 17.11.2016 | PS0422 | 3.017 |
| DS0726 (10L) | 3.77 | 13 | 3.11.2016 | DS0727 | 3.289 |

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

| Termin | PL | | US | | EZ | |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
| | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) |
| 1L | 1.78 | 1 | 1.12 | 2 | -0.19 | 1 |
| 2L | 1.97 | 4 | 1.35 | 4 | -0.14 | 2 |
| 3L | 2.10 | 5 | 1.57 | 5 | -0.07 | 3 |
| 4L | 2.26 | 6 | 1.74 | 7 | 0.03 | 5 |
| 5L | 2.42 | 7 | 1.89 | 8 | 0.15 | 7 |
| 8L | 2.80 | 10 | 2.18 | 9 | 0.54 | 9 |
| 10L | 2.97 | 11 | 2.30 | 10 | 0.77 | 9 |

Stawki WIBOR

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N | 1.59 | 16 |
| T/N | 1.59 | 1 |
| SW | 1.60 | 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 | 1.75 | 0 |
| 6x9 | 1.78 | 2 |
| 9x12 | 1.80 | 2 |
| 3x9 | 1.84 | 1 |
| 6x12 | 1.86 | 2 |

Miary ryzyka fiskalnego

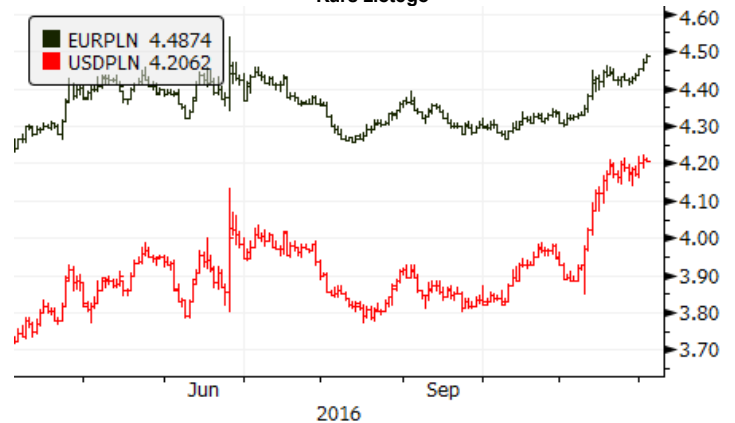
| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | 71 | -1 | 3.41 | 14 |
| Francja | 39 | 0 | 0.46 | 1 |
| Węgry | 116 | 1 | 3.19 | 2 |
| Hiszpania | 85 | -1 | 1.23 | -1 |
| Włochy | 172 | -1 | 1.67 | -1 |
| Portugalia | 274 | -3 | 3.38 | -1 |
| Irlandia | 70 | 1 | 0.58 | 7 |
| Niemcy | 23 | 0 | - | - |

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

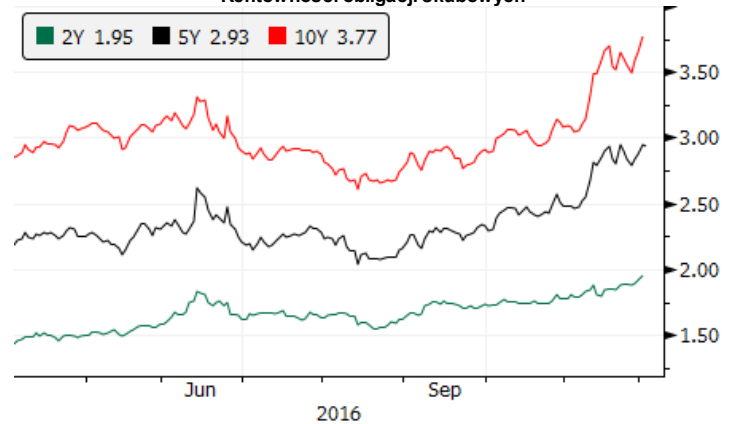
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

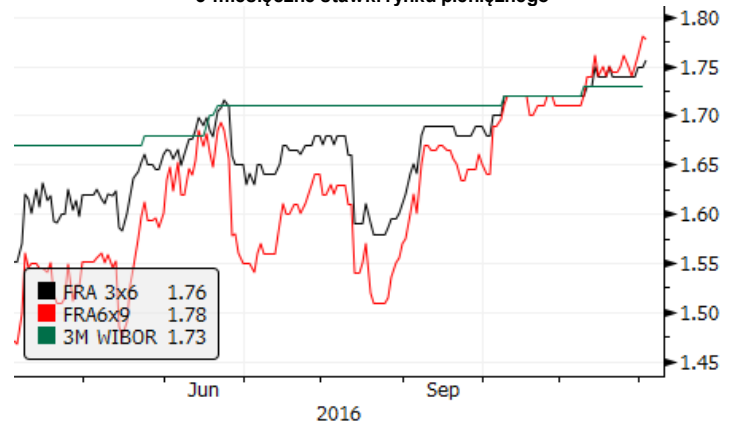
Kurs złotego



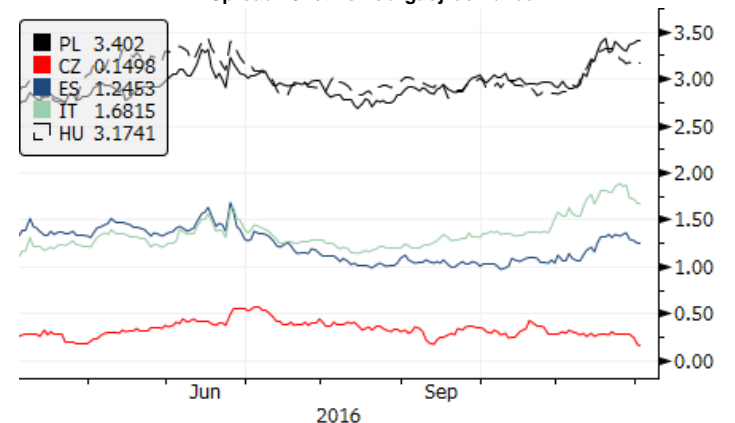
Rentowności obligacji skarbowych



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 | 8,3 |
| PONIEDZIAŁEK (28 listopada) | | | | | | | | |
| Brak publikacji ważnych danych | | | | | | | | |
| WTOREK (29 listopada) | | | | | | | | |
| 14:30 | US | Drugi szacunek PKB | III kw. | % | 3,0 | - | 3,2 | 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 | 2,5 | 3,1 |
| 10:00 | PL | Konsumpcja prywatna | III kw. | % r/r | - | 4,2 | 3,9 | 3,3 |
| 10:00 | PL | Nakłady brutto na środki trwałe | III kw. | % r/r | - | -5,0 | -7,7 | -5,0 |
| 11:00 | EZ | Wstępny HICP | XI | % r/r | 0,6 | - | 0,6 | 0,5 |
| 14:00 | PL | Wstępny CPI | XI | % r/r | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,2 |
| 14:15 | US | Raport ADP | XI | tys. | 169 | - | 216 | 119 |
| 14:30 | US | Dochody osobiste | X | % m/m | 0,4 | - | 0,6 | 0,4 |
| 14:30 | US | Wydatki konsumentów | X | % m/m | 0,5 | - | 0,3 | 0,7 |
| 16:00 | US | Niezakończona sprzedaż domów | X | % m/m | 0,0 | - | 0,1 | 1,4 |
| 20:00 | US | Beżowa Księga Fed | | | | | | |
| CZWARTEK (1 grudnia) | | | | | | | | |
| 9:00 | PL | PMI – przemysł | XI | pkt | 51,0 | 50,8 | 51,9 | 50,2 |
| 9:55 | GE | PMI – przemysł | XI | pkt | 54,4 | - | 54,3 | 55,0 |
| 10:00 | EZ | PMI – przemysł | XI | pkt | 53,7 | - | 53,7 | 53,5 |
| 14:30 | US | Liczba nowych bezrobotnych | tyg. | tys. | 253 | - | 268 | 251 |
| 16:00 | US | ISM – przemysł | XI | pkt | 52,1 | - | 53,2 | 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