

CODZIENNIK

16 grudnia 2016

Dzisiaj dane z rynku pracy

- **Mocne dane z Europy i USA, ale FOMC wciąż w centrum uwagi**
- **Wzrost wahań na polskim rynku FX, EURUSD najniżej od 13 lat**
- **Rentowności w kraju i za granicą mocno w górę**
- **Dzisiaj dane z polskiego rynku pracy i kolejne publikacje z Europy i USA**

Opublikowane wczoraj dane z Europy i USA były w większości wyraźnie lepsze od oczekiwań, ale dla rynku wciąż istotniejsza była śródowa wieczorna decyzja FOMC, a zwłaszcza pojawienie się w prognozach jego członków trzeciej podwyżki stóp w 2017. Jastrzębi wydźwięk grudniowego posiedzenia miało korzystny wpływ na dolara i negatywny na obligacje, podczas gdy indeksy giełdowe w Europie lekko rosły, a waluty CEE tylko na samym początku sesji były pod presją. Wstępne grudniowe indeksy PMI dla przemysłu Niemiec i strefy euro zaskoczyły wyraźnie na plus rosnąc do odpowiednio najwyższych poziomów od stycznia 2014 i kwietnia 2011. Amerykański indeks Philly Fed wzrósł w grudniu znacznie mocniej od prognoz i osiągnął najwyższy poziom od listopada 2014. Dzień po podniesieniu stóp przez FOMC, banki centralne Szwajcarii oraz Wielkiej Brytanii utrzymały parametry polityki pieniężnej bez zmian. Niepokojące wieści napłynęły z kolei z Grecji, gdzie tamtejszy rząd planuje zwiększyć wydatki na emerytury i obniżyć podatków. Na początku grudnia ustalono pakiet działań zmierzający do ograniczenia zadłużenia Grecji, ale po ostatniej decyzji tamtejszego rządu jego realizacja została zawieszona. Greckie 10-letnie obligacje radziły sobie wczoraj najgorzej w Europie.

Kurs EURUSD po stabilizacji na samym początku czwartkowej sesji w kolejnych godzinach wznowił impuls spadkowy wskutek czego przebił w końcu minimum z marca 2015 i osiągnął 1,04, najniższy poziom od stycznia 2003. Na koniec dnia nastąpiło odbicie do 1,044. Dzisiaj po południu poznamy dane z rynku nieruchomości USA. Jeśli pozwolenia na budowę i rozpoczęcie budowy nie zaskoczą mocno na plus, wtedy pojawić się może presja na realizację zysków z ostatniego umocnienia dolara.

Kurs EURPLN rósł w pierwszej połowie wczorajszej sesji i pod wpływem jastrzębiej retoryki FOMC osiągnął prawie 4,46, ale w drugiej części dnia złoty odrobił straty i kurs zakończył dzień w pobliżu 4,43. USDPLN wzrósł tymczasem do 4,28, ale w wyniku korekty na rynku EURUSD cofnął się do 4,24. Forint też tracił od początku dnia, ale mniej niż złoty i w rezultacie na koniec sesji bardziej skorzystał z odreagowania i umocnił się do euro. Rubel pozostał stabilny do dolara. EURPLN nie zareagował na wynik posiedzenia FOMC i wydaje się, że na koniec tygodnia również nie zajdą w notowaniach tego kursu żadne istotne zmiany.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS dość wyraźnie wzrosły, podążając za wyprzedzając obserwowaną za granicą. Polska 10-latką niemal w całości zniwelowała śródowe umocnienie i na koniec wczorajszej sesji rentowność wzrosła ponownie powyżej 3,50%.

Mimo podwyższonej zmienności na globalnym rynku, na aukcji zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało nową 2-latkę OK0419 za ok. 5,5 mld zł, co można uznać za dobry wynik. Resort finansów poprzez aukcje zamiany prefinansował ok. 14 mld zł (tj. ok. 8%) przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych brutto. Spodziewamy się, że poziom prefinansowania na 2017 r. stanowić będzie łącznie 15-20% założonych potrzeb brutto.

Zdaniem Ministerstwa Finansów, w IV kw. 2016 r. wzrost gospodarczy może być niższy niż 2,5% zanotowane w III kw. Ministerstwo spodziewa się przyspieszenia w przyszłym roku do 3,6%, głównie pod wpływemżywienia w inwestycjach.

Dzisiaj o 14:00 poznamy dane o listopadowych płacach oraz zatrudnieniu w Polsce. Wzrost płac wyhamował nieznacznie w listopadzie wg naszych prognoz. Wynikało to naszym zdaniem z efektu bazy i mniejszej dynamiki wynagrodzeń w górnictwie, ale ogólnie trend w zakresie wynagrodzeń jest pozytywny, na co wpływ mają m.in. podwyżki w handlu detalicznym. Nadal spodziewamy się przyspieszenia wzrostu płac w kolejnych miesiącach. Wzrost zatrudnienia prawdopodobnie spowolnił w listopadzie do 3,0% r/r. Wydaje nam się, że wzrostowy trend zatrudnienia będzie tracił na sile ze względu na wyczerpywanie się zasobu wykwalifikowanych pracowników.

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](http://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	4.4334	CZKPLN	0.1641
USDPLN	4.2436	HUFPLN*	1.4167
EURUSD	1.0447	RUBPLN	0.0686
CHFPLN	4.1278	NOKPLN	0.4901
GBPPLN	5.2802	DKKPLN	0.5963
USDCNY	6.9485	SEKPLN	0.4522

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 15/12/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.424	4.446	4.433	4.427	4.4453
USDPLN	4.147	4.182	4.173	4.155	4.2329
EURUSD	1.061	1.067	1.062	1.066	-

Rynek stopy procentowej 15/12/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.97	4	15.12.2016	OK0419	2.14
PS0421 (5L)	2.78	-1	17.11.2016	PS0422	3.017
DS0726 (10L)	3.52	7	3.11.2016	DS0727	3.289

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	1	1.21	7	-0.20	0
2L	1.93	3	1.51	13	-0.16	1
3L	2.08	4	1.76	17	-0.10	0
4L	2.24	5	1.95	20	0.01	1
5L	2.39	6	2.09	21	0.13	2
8L	2.75	7	2.36	19	0.53	3
10L	2.92	8	2.47	17	0.77	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	0
T/N	1.61	0
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	1.74	0
6x9	1.76	1
9x12	1.79	1
3x9	1.82	1
6x12	1.85	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.19	10
Francja	37	1	0.42	1
Węgry	116	1	3.03	3
Hiszpania	74	-3	1.09	3
Włochy	147	-4	1.49	3
Portugalia	274	-3	3.43	4
Irlandia	63	0	0.52	0
Niemcy	22	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

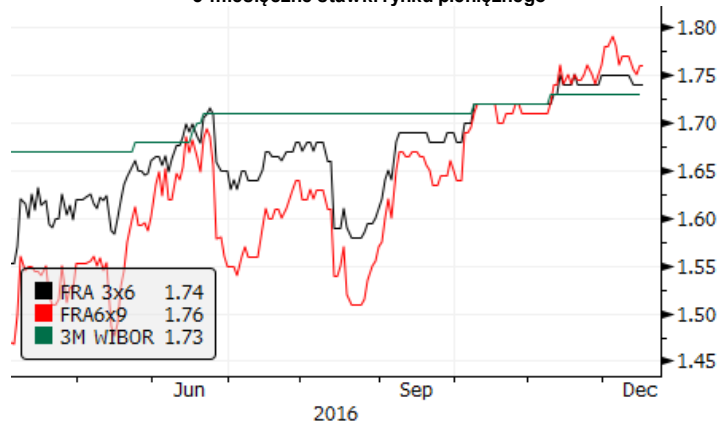
Kurs złotego



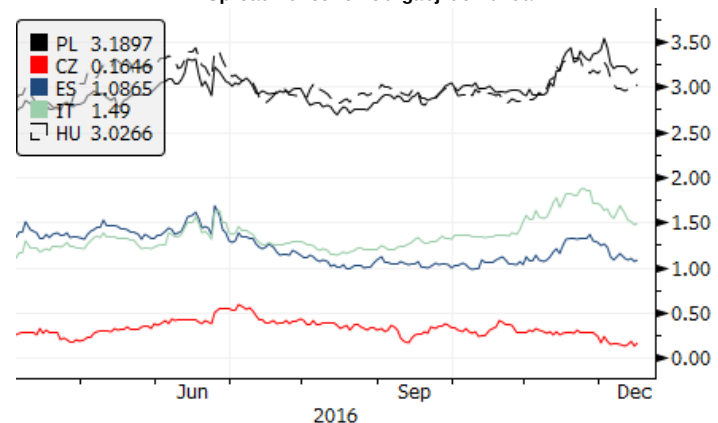
Rentowności obligacji skarbowych



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 (9 grudnia)								
8:00	DE	Eksport	X	% m/m	1,0	-	0,5	-1,0
9:00	CZ	CPI	XI	% r/r	1,3	-	1,5	0,8
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	XII	pkt	94,1	-	98,0	93,8
PONIEDZIAŁEK (12 grudnia)								
14:00	PL	CPI	XI	% r/r	0,0	0,0	0,0	-0,2
WTOREK (13 grudnia)								
11:00	GE	Indeks ZEW	XII	pkt	59,0	-	63,5	58,8
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	-0,1	-0,1**	-0,1	-0,2
ŚRODA (14 grudnia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,1	-	-0,1	-0,9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	-780	-910	-393	-999
14:00	PL	Eksport	X	mln €	15 385	15 190	15 192	15 312
14:00	PL	Import	X	mln €	15 494	15 336	15 162	15 512
14:00	PL	Podaż pieniądza	XI	% r/r	8,6	8,6	9,7	8,7
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0,3	-	0,1	0,6
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	-0,2	-	-0,4	0,1
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,50-0,75	-	0,50-0,75	0,25-0,50
CZWARTEK (15 grudnia)								
9:55	GE	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt	54,5	-	55,5	54,3
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt	53,7	-	54,9	53,7
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	255	-	254	258
14:30	US	CPI	X	% m/m	0,2	-	0,2	0,4
14:30	US	Indeks Philly Fed	XII	pkt	9,1	-	21,5	7,6
PIĄTEK (16 grudnia)								
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	0,6	-		0,5
14:00	PL	Place w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	3,9	3,4		3,6
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	3,0	3,0		3,1
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	tys.	1230	-		1323
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	XI	tys.	1240	-		1229

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** szacunek po danych o inflacji CPI

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