

CODZIENNIK

21 grudnia 2016

Przedświąteczna stabilizacja

- Tylko przejściowe pogorszenie nastrojów rynkowych po zamachach w Niemczech i Turcji
- Złoty pozostaje mocny do euro, EURUSD coraz niżej
- Rentowności tym razem lekko w górę
- Dzisiaj dane o sprzedaży domów w USA

Jedynie na samym początku wtorkowej sesji na globalnym rynku widać było nerwowość po zamachach w Berlinie oraz Ankarze. Skala pogorszenia nastrojów była jednak niewielka i w kolejnych godzinach popyt na ryzykowne aktywa stopniowo rósł, co widać było po wzrostach na europejskich giełdach, umocnieniu walut CEE czy osłabieniu obligacji. Dolar z kolei nadal umacniał się do euro, do czego przyczynić się mogły poniedziałkowe wieczorne słowa szefowej Fed, która zwróciła uwagę na istotną poprawę jaka zaszła w ostatnim czasie na amerykańskim rynku pracy.

Kurs EURUSD kontynuował wczoraj ruch spadkowy zainicjowany w poniedziałek. Słowa Janet Yellen umacniały dolara i w efekcie kurs przebił minimum z zeszłego tygodnia i osiągnął 1,035. Na koniec dnia nastąpiła korekta do 1,038, która w nocy przedłużyła się do 1,041. EURUSD przebił lokalny dołek, ale wydarzenie to nie przyniosło przyspieszenia ruchu w dół. Sugeruje to, że na rynku panuje już przedświąteczny nastrój i przynajmniej do końca tego tygodnia nie należy oczekiwać znacznych ruchów na rynku.

Kurs EURPLN obniżył się wczoraj do 4,405 z 4,43 na otwarciu, a USDPLN pozostał stabilny blisko 4,25. Złoty zyskał do euro dzięki dobremu nastrojowi panującemu na globalnym rynku i mimo dość wyraźnego osłabienia polskich obligacji. Wzrost cen ropy naftowej miał korzystny wpływ na rosyjskiego rubla, który zyskał wczoraj do dolara. Zyskał też forint, któremu nie przeszkodziło poluzowanie polityki pieniężnej przez węgierski bank centralny. MNB utrzymał w prawdzie stopy procentowe bez zmian, ale jeszcze bardziej ograniczył wartość 3-

miesięcznych depozytów jakie banki komercyjne mogą składać w banku centralnym (od marca 2017 będzie to 750 mld HUF, limit na koniec grudnia to 900 mld HUF). Dzisiaj kalendarz publikacji danych jest prawie pusty i nie spodziewamy się znaczących zmian kursu krajowej waluty.

Na krajowym rynku stopy procentowej wtorek przyniósł lekką realizację zysków z wcześniejszego umocnienia, ale skala wzrostu rentowności była stosunkowo niewielka (dla długiego końca nie przekroczyła 4 pb). Krzywa IRS ponownie pozostała stabilna. Wczoraj wahania na polskim rynku były mniejsze niż jeszcze w zeszłym tygodniu i sądzimy, że trend ten będzie kontynuowany w kolejnych dniach w związku z nastrojem przedświątęcym i wygasającą aktywnością inwestorów.

Ministerstwo Finansów ogłosiło wczoraj, że złożyło wniosek do Międzynarodowego Funduszu Walutowego o przedłużenie elastycznej linii kredytowej (FCL) w kwocie ok. 8,3 mld €. Jest to kwota o połowę mniejsza niż dostępna w bieżącym roku. Resort dodał, że linia ma być zabezpieczeniem w przypadku kryzysu i że nie planuje z niej korzystać.

Komitet Ekonomiczny Rady Ministrów zakończył prace nad koncepcją jednolitego podatku i zdecydował, że to rozwiązanie nie będzie wprowadzane w życie.

Wicepremier Mateusz Morawiecki przyznał dziś rano w Polskim Radiu, że wzrost PKB w 2016 r. może być nieco niższy niż zakładano, ale nie będzie to miało negatywnego przełożenia na wynik budżetu. Powiedział też, że wzrost gospodarczy przyspieszy w II a najpóźniej w III kwartale 2017. Naszym zdaniem wzrost przyspieszy już w I kw. 2017 (m.in. ze względu na pozytywny efekt kalendarzowy), ale wcześniej jeszcze spowolni w IV kw. 2016, do nieco poniżej 2% r/r.

Wczoraj opublikowaliśmy specjalną edycję MAKROskopu – [Perspektywy 2017](#), w którym prezentujemy nasze prognozy dla polskiej gospodarki i rynków finansowych na nadchodzący rok. Zachęcamy do lektury.

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	4.4069	CZKPLN	0.1631
USDPLN	4.2325	HUFPLN*	1.4169
EURUSD	1.0411	RUBPLN	0.0693
CHFPLN	4.1199	NOKPLN	0.4877
GBPPLN	5.2361	DKKPLN	0.5928
USDCNY	6.9494	SEKPLN	0.4531

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20/12/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.403	4.434	4.416	4.418	4.4128
USDPLN	4.215	4.251	4.230	4.230	4.2493
EURUSD	1.041	1.048	1.045	1.044	-

Rynek stopy procentowej 20/12/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.97	0	15.12.2016	OK0419	2.14
PS0421 (5L)	2.74	1	17.11.2016	PS0422	3.017
DS0726 (10L)	3.44	4	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	1.20	0	-0.20	0
2L	1.93	1	1.50	1	-0.16	0
3L	2.07	1	1.74	1	-0.09	1
4L	2.22	1	1.93	2	0.00	1
5L	2.37	1	2.07	2	0.11	2
8L	2.72	1	2.35	2	0.49	1
10L	2.89	1	2.46	2	0.72	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	-1
T/N	1.60	0
SW	1.60	0
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	1.76	0
9x12	1.78	0
3x9	1.82	0
6x12	1.84	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.19	6
Francja	37	0	0.45	0
Węgry	116	1	2.92	4
Hiszpania	78	1	1.08	1
Włochy	153	2	1.58	1
Portugalia	273	0	3.47	1
Irlandia	62	0	0.54	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

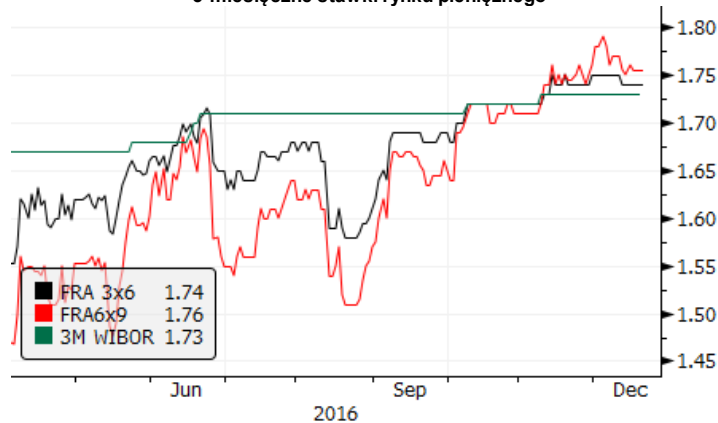
Kurs złotego



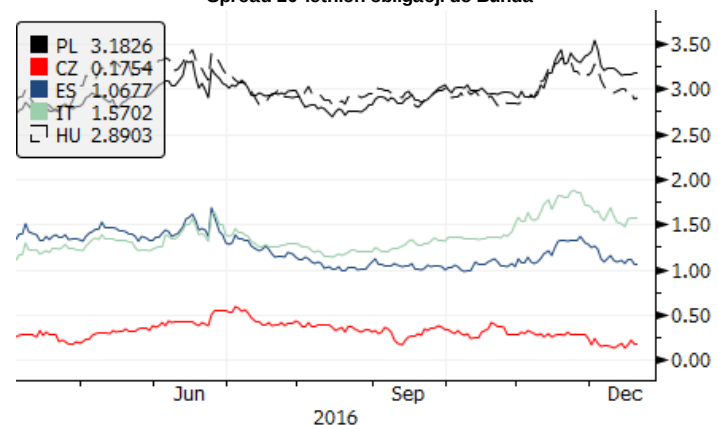
Rentowności obligacji skarbowych



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 (16 grudnia)								
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	0,6	-	0,6	0,5
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	3,9	3,4	4,0	3,6
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	3,0	3,0	3,1	3,1
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	tys.	1230	-	1090	1340
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	XI	tys.	1240	-	1201	1260
PONIEDZIAŁEK (19 grudnia)								
10:00	GE	Indeks Ifo	XII	pkt	-	-	111,0	110,4
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	2,0	0,5	3,3	-1,3
14:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	-18,9	-23,1	-12,8	-20,1
14:00	PL	Sprzedaż detaliczna (ceny stałe)	XII	% r/r	5,3	5,0	7,4	4,6
14:00	PL	PPI	XII	% r/r	1,0	1,1	1,7	0,6
WTOREK (20 grudnia)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90	0,90
ŚRODA (21 grudnia)								
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	mln	5,50	-		5,60
CZWARTEK (22 grudnia)								
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Trzeci szacunek PKB	III kw.	%	3,3	-		1,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		254
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	XI	% m/m	-4,7	-		4,6
14:30	US	Dochody osobiste	XI	% m/m	0,3	-		0,6
14:30	US	Wydatki konsumentów	XI	% m/m	0,4	-		0,3
PIĄTEK (23 grudnia)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XI	%	8,2	8,2		8,2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XI	tys.	575	-		563
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	98,1	-		93,8

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