

CODZIENNIK

23 grudnia 2016

Wesołych Świąt!

- To ostatnie wydanie Codziennika w tym roku. Następną publikacja pojawi się 2 stycznia 2017.
- Wszystkim naszym Czytelnikom życzymy Wesołych Świąt i Szczęśliwego Nowego Roku!
- Zachęcamy do zanucenia przygotowanej przez nas „kolędy ekonomicznej”!

W ostatnich dniach przed Świątami aktywność na krajowym rynku finansowym była ograniczona, a zmienność niewielka. Złoty utrzymał się nieco powyżej poziomu 4,40, a rentowności obligacji pozostały niemal stabilne.

Komitet Ekonomiczny Rady Ministrów przyjął wczoraj rekomendację dot. zmian w OFE zgodną z wcześniejszymi zapowiedziami ministra Morawieckiego. Więcej na ten temat pisaliśmy w [lipcowym wydaniu MAKROskopu](#).

Wg minutes z grudniowego posiedzenia RPP najbardziej prawdopodobna w najbliższych kwartałach jest stabilizacja stóp, chociaż w przypadku pojawienia się presji inflacyjnej stwarzającej ryzyko przekroczenia celu inflacyjnego w średnim okresie, zasadne może być podwyższenie stóp procentowych. Niektórzy członkowie RPP nie wykluczali jednak obniżek stóp w przypadku pogłębienia spowolnienia gospodarczego.

Wszystkim naszym Czytelnikom życzymy Wesołych Świąt i Szczęśliwego Nowego Roku!

Na melodię kolędy „Pójdźmy wszyscy do stajenki”

*No i przyszło spowolnienie
Optymiści znów są w cenie
Ciężki będzie przełom roku
Poprawy brak na widoku*

*Chyba, że spojrzymy dalej
Za rok będzie już wspaniale
Ruszą przecież inwestycje
Z Unii fala kasy przyjdzie*

*Co jeśli problem jest głębszy?
Wzrost eksportu nie najlepszy
Na rynku dużo rąk nie ma
Do pracy, w firmach dylemat*

*Na świecie ciągle niepewność
Brexit, Trump, Włochy i jedno
Pewne jest, że polityków
Wpływu będzie znów bez liku*

*Ma się pokazać trumfłacja
Takó rzecze demokracja
Surowce już znów są w modzie
Deflacji koniec nadchodzi*

*RPP to niespodzianka
Gdzie są jej gołębie wdzianka?
Gdzie polityczna aneksja?
Nawet w S&P refleksja*

*Budżet w sumie też się spina
Czy to Szałamachy wina?
Czy nowy super minister
Rozwiąże problemów listę?*

*Emerytów nam przybędzie
Pięćset plus ma dobre wzięcie
Czy gdy przyjdą gorsze prądy
Dadzą radę polskie rządy?*

*Nie jest to problem w tym roku
W przyszłym oby też był spokój
Życzymy sobie oprócz tego
Zdrowia, kasy i do siego!*



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 Luźniński 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	4.4140	CZKPLN	0.1634
USDPLN	4.2277	HUFPLN*	1.4230
EURUSD	1.0441	RUBPLN	0.0695
CHFPLN	4.1226	NOKPLN	0.4853
GBPPLN	5.1966	DKKPLN	0.5938
USDCNY	6.9499	SEKPLN	0.4588

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22/12/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.403	4.421	4.412	4.410	4.4089
USDPLN	4.219	4.255	4.244	4.229	4.2222
EURUSD	1.038	1.045	1.040	1.043	-

Rynek stopy procentowej 22/12/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.95	0	15.12.2016	OK0419	2.14
PS0421 (5L)	2.68	-1	17.11.2016	PS0422	3.017
DS0726 (10L)	3.43	1	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	1.21	1	-0.19	0
2L	1.90	-1	1.50	1	-0.15	1
3L	2.03	-1	1.74	2	-0.08	1
4L	2.18	-2	1.92	1	0.01	1
5L	2.32	-2	2.06	1	0.12	2
8L	2.67	-2	2.33	0	0.51	3
10L	2.84	-3	2.44	0	0.72	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.36	-13
T/N	1.51	0
SW	1.58	-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	1.76	0
9x12	1.78	0
3x9	1.82	0
6x12	1.84	0

Miary ryzyka fiskalnego

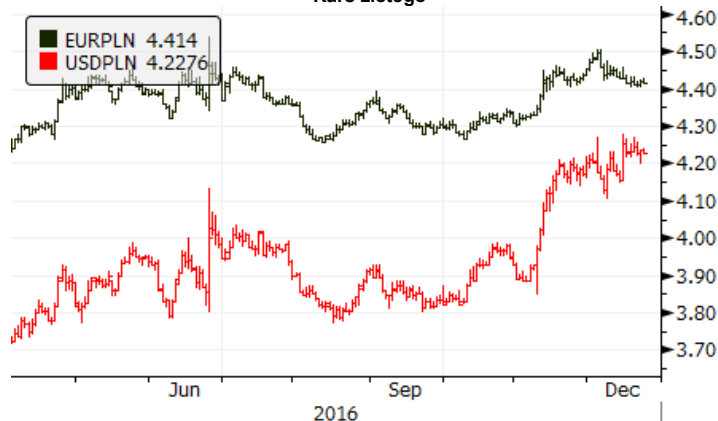
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.18	2
Francja	37	0	0.46	-1
Węgry	116	1	2.93	3
Hiszpania	78	0	1.11	-4
Włochy	156	2	1.56	-4
Portugalia	274	0	3.49	-4
Irlandia	62	0	0.53	-2
Niemcy	22	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

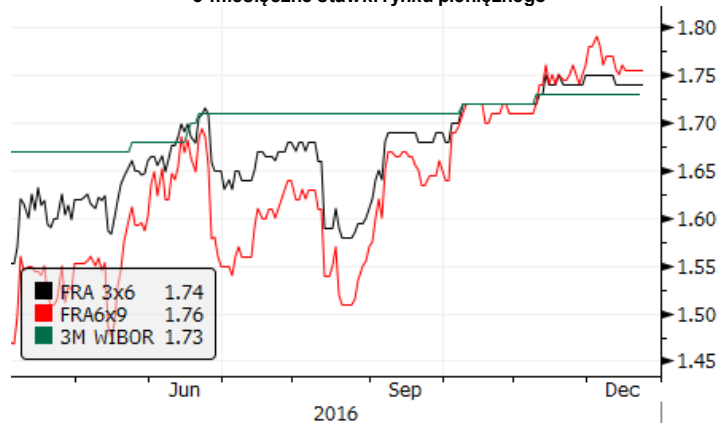
Kurs złotego



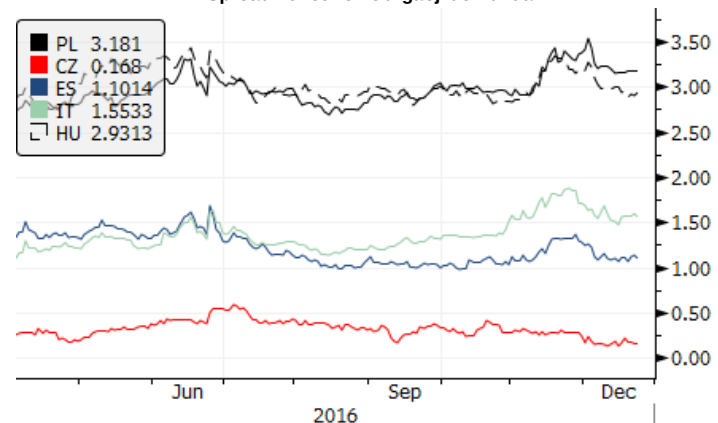
Rentowności obligacji skarbowych



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	5,60
CZWARTEK (22 grudnia)								
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-	0,05	0,05
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Trzeci szacunek PKB	III kw.	%	3,3	-	3,5	1,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	257	-	275	254
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	XI	% m/m	-4,8	-	-4,6	4,8
16:00	US	Dochody osobiste	XI	% m/m	0,3	-	0,0	0,5
16:00	US	Wydatki konsumentów	XI	% m/m	0,3	-	0,2	0,4
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 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