

CODZIENNIK

9 stycznia 2017

Tydzień pełen ważnych wydarzeń

- **Niewielkie zmiany na rynku w czwartek, niezłe piątkowe dane z rynku pracy USA**
- **EURPLN blisko ważnego wsparcia, EURUSD bez dużych zmian**
- **Krajowe rentowności nieznacznie w dół w czwartek mimo dużej podaży na aukcji**
- **Dzisiaj stopa bezrobocia w strefie euro, w kraju przetarg bonów skarbowych**

W czwartek na globalnym rynku nie zaszły duże zmiany. Dane z USA miały mieszany wydźwięk. Z jednej strony, raport ADP za grudzień był wyraźnie gorszy od oczekiwań pokazując słabszy przyrost liczby zatrudnionych poza rolnictwem. Z drugiej strony, tygodniowa liczba nowych bezrobotnych była najniższa od połowy listopada (kiedy zanotowała wieloletnie minimum), a indeks ISM dla usług wbrew oczekiwaniom nie spadł. W czwartek bazowe rynki długu były stabilne, natomiast na peryferiach rentowności wznowiły wzrosty.

W piątek w centrum uwagi były dane z amerykańskiego rynku pracy. Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA wzrosła w grudniu o 156 tys., nieco mniej od prognoz, ale odczyt listopadowy zrewidowano mocno w górę do 204 tys. Stopa bezrobocia wyniosła 4,7%, wobec 4,6% w listopadzie. Wyższy od oczekiwań był również wzrost płac w USA. Dane z rynku pracy zostały w sumie odebrane jako bardzo przyzwoite.

Opublikowane dziś rano dane o niemieckim eksporcie były znacznie lepsze od prognoz, pokazując wzrost o 3,9% m/m, co jest dobrym sygnałem nt. perspektyw polskiego eksportu.

Kurs EURUSD długo wahał się w czwartek w pobliżu 1,052 i dopiero pod sam koniec polskiej sesji wzrósł do 1,06. Nie była to jednak reakcja na mieszane dane z USA. Piątkowy odczyt z amerykańskiego rynku pracy też był niejednoznaczny i spowodował jedynie przejściowy wzrost wahań wokół 1,055. Dzisiaj na otwarciu kurs jest blisko 1,053. W zeszłym tygodniu lepsze od prognoz ostateczne PMI dla usług strefy euro miały korzystny wpływ na wspólną walutę, więc podobny wpływ mogą mieć dzisiejsze poranne znacznie lepsze od oczekiwań dane z Niemiec.

Kurs EURPLN wahał się w czwartek nieco poniżej wsparcia na 4,36, a USDPLN spadł do 4,12. EURHUF też pozostał stabilny, z kolei rubel dalej umacniał się do dolara (USDRUB znalazł się poniżej 60 pierwszy raz od lipca 2015). W piątek EURPLN spadł przejściowo poniżej 4,35, ale nie zdołał na dłużej utrzymać się poniżej 4,36 i dzisiaj na otwarciu oscyluje nieco

poniżej 4,37. W tym tygodniu poznamy sporo danych z kraju, które mogą mieć wg nas raczej negatywny wpływ na złotego. Umiarkowanie dobry nastrój na otwarciu dzisiejszej sesji może utrzymywać EURPLN tylko nieznacznie powyżej lokalnych minimów.

Na krajowym rynku stopy procentowej w czwartek stawki IRS nie uległy dużym zmianom podczas gdy rentowności lekko spadły mimo dużej podaży obligacji na aukcji (szczegółowo poniżej). Dług z peryferii strefy euro dość wyraźnie stracił, a bazowy zyskał, ale mniej niż krajowy. W piątek rentowności na rynkach bazowych wzrosły po publikacji danych z USA, co może mieć wpływ na krajowe rentowności dzisiaj.

Czwartkowa aukcja obligacji była bardzo udana. Ministerstwo Finansów sprzedało dług za nieco ponad 6 mld zł, czego 5 mld zł na aukcji podstawowej, górna granica planowanej oferty była na poziomie 5 mld zł (po wcześniejszym zawężeniu z 6 mld zł). Wiceminister finansów Piotr Nowak powiedział, że po aukcji tegoroczne potrzeby pożyczkowe są pokryte z ok. 29%, co pozwala „z dużym spokojem obserwować rozwój sytuacji na rynkach finansowych w nadchodzących miesiącach”.

Wg komunikatu Ministerstwa Finansów budżety jednostek samorządu terytorialnego po 11 miesiącach 2016 r. zamknęły się nadwyżką w kwocie 19,1 mld zł przy planowanym deficycie w wysokości 6,6 mld zł. Potwierdza to nasze oczekiwania, że saldo finansów publicznych za 2016 r. będzie wyraźnie lepsze od pierwotnych założeń.

W rozpoczętym tygodniu poznamy stosunkowo niewiele danych z zagranicy (wypowiadać się będzie natomiast sporo członków FOMC), więc duży wpływ na polski rynek mogą mieć wydarzenia krajowe. Posiedzenie krajowej RPP nie przyniesie zmian w polityce pieniężnej. Bilans obrotów handlowych poprawił się w listopadzie i naszym zdaniem może pokazać nadwyżkę. Zarówno eksport, jak i import rosły wg nas szybszym tempie niż w październiku, ale nasza prognoza salda obrotów bieżących zakłada większy deficyt niż oczekuje rynek. Finalna inflacja za grudzień potwierdzi wg nas wstępny odczyt. Szczegółowe dane pokażą co oprócz cen żywności i paliw stało za dużo mocniejszym niż oczekiwano odbiciem CPI na koniec 2016. W naszej ocenie, prawdopodobne jest, że w piątek 13-go agencje ratingowe obniżą Polsce rating lub jego perspektywę, za czym głównym argumentem jest obniżka wieku emerytalnego. Przypomnijmy, że Fitch jeszcze nie zmienił do tej pory ani jednego, ani drugiego (A-, stabilna), podczas gdy Moody's obniżył perspektywę w maju (A2, negatywna).

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 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	4.3653	CZKPLN	0.1616
USDPLN	4.1425	HUFPLN*	1.4195
EURUSD	1.0538	RUBPLN	0.0692
CHFPLN	4.0690	NOKPLN	0.4849
GBPPLN	5.0474	DKKPLN	0.5872
USDCNY	6.9329	SEKPLN	0.4569

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06/01/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.361	4.383	4.369	4.363	4.3766
USDPLN	4.113	4.179	4.172	4.116	4.1667
EURUSD	1.045	1.062	1.047	1.060	-

Rynek stopy procentowej 06/01/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	2.06	0	5.01.2017	OK0419	2.324
PS0421 (5L)	2.95	0	5.01.2017	PS0422	3.159
DS0726 (10L)	3.67	1	5.01.2017	DS0727	3.757

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.81	0	1.21	2	-0.21	0
2L	2.02	0	1.48	5	-0.16	1
3L	2.18	0	1.69	7	-0.08	2
4L	2.35	0	1.84	7	0.01	2
5L	2.51	0	1.95	7	0.12	2
8L	2.87	0	2.19	6	0.50	4
10L	3.05	0	2.28	6	0.72	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	3
T/N	1.58	1
SW	1.60	0
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	1.76	0
6x9	1.82	0
9x12	1.89	0
3x9	1.86	0
6x12	1.93	0

Miary ryzyka fiskalnego

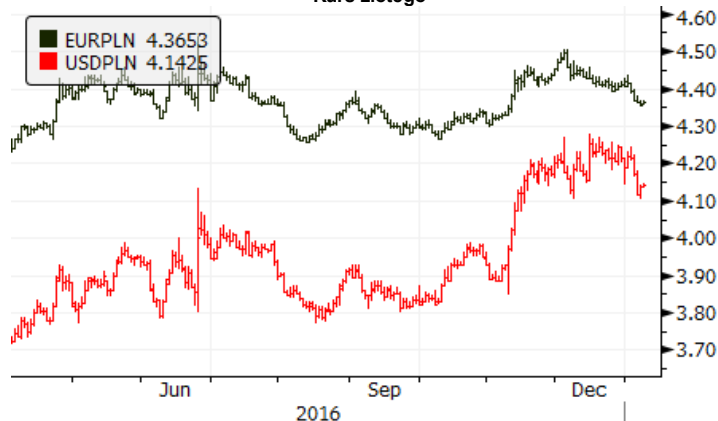
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.37	0
Francja	37	0	0.53	0
Węgry	116	1	3.07	1
Hiszpania	76	-1	1.21	-3
Włochy	151	-11	1.63	-3
Portugalia	277	2	3.69	-5
Irlandia	62	0	0.65	-1
Niemcy	22	0	-	-

*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



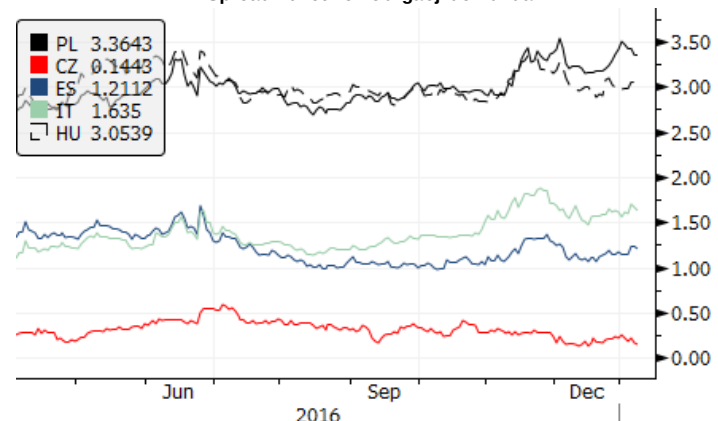
Rentowności obligacji skarbowych



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			
CZWARTEK (5 stycznia)								
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:15	US	Raport ADP	XII	tys.	175	-	153	215
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	260	-	235	263
16:00	US	ISM – usługi	XII	pkt	56,7	-	57,2	57,2
PIĄTEK (6 stycznia)								
8:00	GE	Zamówienia w przemyśle	XI	% m/m	-1,9	-	-2,5	5,0
9:00	CZ	PKB	III kw.	% r/r	-	-	1,9	1,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XII	tys.	175	-	156	204
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	4,7	-	4,7	4,6
16:00	US	Zamówienia w przemyśle	XI	% m/m	-2,2	-	-2,4	2,8
PONIEDZIAŁEK (9 stycznia)								
8:00	GE	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,6	-	0,4	0,5
8:00	GE	Eksport	XI	% m/m	0,5	-	3,9	0,5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XI	%	-	-		9,8
WTOREK (10 stycznia)								
9:00	CZ	CPI	XII	%	1,9	-		1,5
ŚRODA (11 stycznia)								
	PL	Decyzja RPP		%	-	1,50		1,50
CZWARTEK (12 stycznia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-	-		-0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		
PIĄTEK (13 stycznia)								
9:00	HU	CPI	XII	% r/r	1,6	-		1,1
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	9,6	9,1		9,7
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mln €	-300	-496		-393
14:00	PL	Eksport	XI	mln €	15 478	15 596		15192
14:00	PL	Import	XI	mln €	15 400	15 449		15162
14:00	PL	CPI	XII	% r/r	0,8	0,8		0,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-	-		0,1
16:00	US	Indeks nastrojów Michigan	I	pkt	-	-		98,0
	PL	Decyzja ratingowa Moody's						A-, stab
	PL	Decyzja ratingowa Fitch						A2, neg

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