

CODZIENNIK

11 stycznia 2017

Inwestorzy czekają na przemówienie Trumpa

- **Stabilizacja przy braku nowych impulsów**
- **Złoty tylko przejściowo mocniejszy, EURUSD blisko 1,06**
- **Rentowności polskich obligacji mocno w dół**
- **Dzisiaj decyzja RPP i wystąpienie nowego prezydenta USA**

Wtorkowa sesja na rynkach walutowych, giełdowych oraz długu przebiegała w relatywnie spokojnej atmosferze. Kluczowe pary walutowe ustabilizowały się z powodu braku publikacji ważnych danych oraz w oczekiwaniu na dzisiejszą konferencję prasową prezydenta elekta Donalda Trumpa.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj wokół 1,06 pozostając nieco poniżej lokalnego szczytu na 1,065 z grudnia 2016 i powyżej wieloletniego minimum z początku tego roku na ok. 1,035. Kurs nie zareagował znacząco na wczorajsze doniesienia amerykańskich mediów, według których rosyjskie służby wywiadowcze uzyskały materiały kompromitujące nowego prezydenta elekta. Dziś rano, w oczekiwaniu na przemówienie Trumpa, dolar nieco zyskał, a EURUSD zbliżył się do 1,055.

Kurs EURPLN spadł w trakcie dnia do wsparcia na 4,36, ale pod koniec sesji euro zaczęło odrabiać straty i na koniec polskich godzin handlu kurs był w pobliżu poziomu z otwarcia blisko 4,38. USDPLN spadł przejściowo poniżej 4,12, a na koniec dnia był w okolicy 4,14. Słabo radził sobie wczoraj forint, który stracił do euro (EURHUF wzrósł do 309,5 z 308). Dane o czeskiej inflacji zaskoczyły na plus, co sprawiło, że EURCZK testował wczoraj 27,0. Członek zarządu czeskiego banku centralnego Vojtech Benda powiedział, że bank nie pozwoli na nagłe umocnienie czeskiej korony po rezygnacji z polityki utrzymywania EURCZK powyżej 27,0 (co ma się zakończyć w połowie roku). Dzisiaj posiedzenie polskiej RPP. Jeśli po zaskakująco wysokiej inflacji Rada będzie próbowała łagodzić oczekiwania na podwyżki stóp NBP, mogłoby to mieć lekko negatywny wpływ na złotego.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywe obligacyjna i IRS przesunęły się wczoraj w dół, szczególnie mocno na długim końcu (rentowność 10-letniego Benchmarku spadła o 11pb). Na rynkach bazowych rentowności prawie się nie zmieniły i w rezultacie 10-letni spread do Bundu zawęził się o 10 pb do ok.

330 pb. Na peryferiach strefy euro obligacje też pozostały relatywnie stabilne. Dzisiaj krótki koniec polskiej krzywej może być pod wpływem retoryki RPP (szczegóły poniżej), a środek i długi koniec mogą reagować na zmiany zachodzące na rynkach bazowych w odpowiedzi na wystąpienie prezydenta elekta w USA.

Wiceminister finansów Piotr Nowak powiedział w rozmowie z „Pulsem Biznesu”, że potrzeby pożyczkowe na ten rok mogą być niższe od pierwotnego planu (178,5 mld zł) przynajmniej o 10 mld zł, a być może i więcej.

Agencja S&P obniżyła wczoraj swoje prognozy wzrostu PKB dla Polski do 2,8% z 3,0% w 2016 i do 3,2% z 3,3% w 2017. Z kolei Bank Światowy obniżył prognozę na 2016 r. do 2,5% z 3,2%, a na 2017 r. do 3,1% z 3,4%.

Dzisiaj kończy się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Oczekujemy, podobnie jak rynek, że parametry polityki pieniężnej pozostaną bez zmian. Znacznie ciekawszy od samej decyzji może być ton komunikatu i przebieg konferencji prasowej. W szczególności, interesujące będzie jak RPP odniesie się do danych o znacznie wyższej od oczekiwań grudniowej inflacji. Wszystko wskazuje na to, że bank centralny będzie musiał w tym roku zmierzyć się ze scenariuszem, w którym wzrost gospodarczy będzie słabszy, a inflacja wyraźnie wyższa od tej przewidywanej w projekcji NBP. To może być ciekawe wyzwanie, ponieważ nowa Rada w pierwszym roku urzędowania wyrobiła sobie opinię bardzo jastrzębiej, co teraz – kiedy inflacja zacznie się zbliżać do celu szybciej niż oczekiwano (wg naszych prognoz CPI będzie powyżej 1,5% w styczniu i blisko 2% w kwietniu) – może łatwo generować rynkowe oczekiwania na podwyżki stóp (które naszym zdaniem w obecnej sytuacji nie są uzasadnione). Rynek FRA na początku tego tygodnia wyceniał ok. 65% szans na podwyżkę stóp o 25 pb w ciągu 9 miesięcy i prawie 100% w ciągu roku. Niewykluczone, że RPP może zacząć tonować oczekiwania na podwyżki stóp, podobnie jak wcześniej tonowała oczekiwania obniżek. Gdyby dzisiejszy komunikat i konferencja prasowa faktycznie miały taki wydźwięk, wtedy krótki koniec krzywej mógłby jeszcze nieco odreagować niedawne wzrosty stawek.

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 Luzziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3691	CZKPLN	0.1617
USDPLN	4.1386	HUFPLN*	1.4124
EURUSD	1.0557	RUBPLN	0.0688
CHFPLN	4.0726	NOKPLN	0.4810
GBPPLN	5.0347	DKKPLN	0.5877
USDCNY	6.9245	SEKPLN	0.4561

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/01/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.355	4.385	4.361	4.378	4.3735
USDPLN	4.132	4.172	4.137	4.141	4.127
EURUSD	1.051	1.058	1.054	1.057	-

Rynek stopy procentowej 10/01/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	2.01	-4	5.01.2017	OK0419	2.324
PS0421 (5L)	2.85	0	5.01.2017	PS0422	3.159
DS0726 (10L)	3.55	-1	5.01.2017	DS0727	3.757

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.80	-1	1.22	1	-0.22	-1
2L	1.99	-3	1.47	0	-0.17	0
3L	2.14	-5	1.67	-1	-0.10	0
4L	2.31	-6	1.81	-1	0.00	0
5L	2.47	-7	1.92	-1	0.11	-1
8L	2.81	-8	2.15	-1	0.48	0
10L	2.98	-9	2.25	-1	0.70	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	22
T/N	1.54	20
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	1.75	-1
6x9	1.79	-2
9x12	1.87	-2
3x9	1.83	-3
6x12	1.89	-3

Miary ryzyka fiskalnego

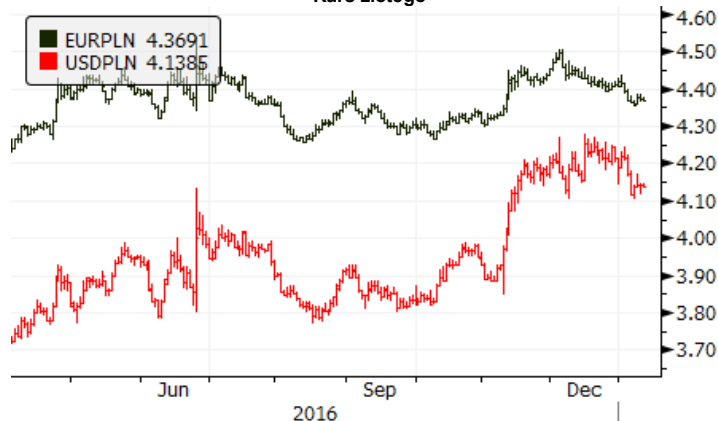
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.19	-8
Francja	38	1	0.45	-7
Węgry	116	1	3.10	-8
Hiszpania	76	0	1.13	-6
Włochy	152	-2	1.58	-5
Portugalia	276	-3	3.69	-6
Irlandia	62	0	0.56	-7
Niemcy	21	0	-	-

*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



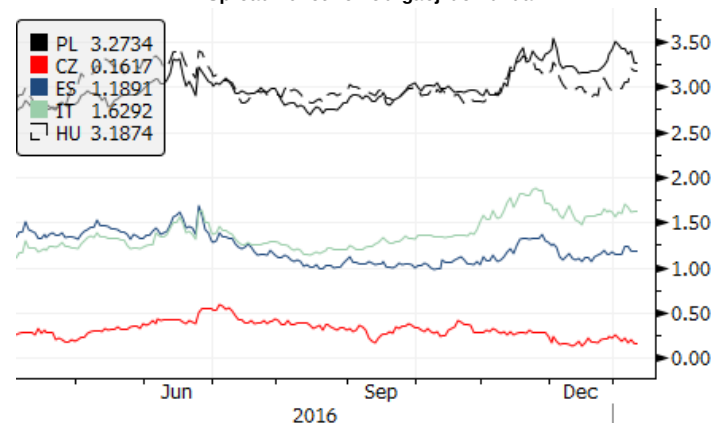
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	9,8	9,8
WTOREK (10 stycznia)								
9:00	CZ	CPI	XII	%	1,9	-	2,0	1,5
ŚRODA (11 stycznia)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
CZWARTEK (12 stycznia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	1,5	-		0,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	255	-		235
PIĄTEK (13 stycznia)								
9:00	HU	CPI	XII	% r/r	1,7	-		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 €	-336	-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	0,5	-		0,1
16:00	US	Indeks nastrojów Michigan	I	pkt	98,5	-		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