CODZIENNIK

17 stycznia 2017

Dzisiaj przemówienie Theresy May

- **Niewielkie zmiany na początku tygodnia, funt pod presją przed wystąpieniem premier Wielkiej Brytanii**
- **Inflacja bazowa bez niespodzianek**
- **Złoty stabilny do euro i dolara, EURSUD bez dużych ruchów**
- **Polski dług zyskuje dzięki decyzjom agencji ratingowych**
- **Dzisiaj wystąpienie premier Wielkiej Brytanii oraz ważne dane z Niemiec**

Tak jak można było przypuszczać, nieobecność amerykańskich inwestorów i brak publikacji ważnych danych spowodowały, że na początku tygodnia na globalnym rynku nie zaszły znaczne zmiany. Wyjątkiem były europejskie giełdy akcji, gdzie ceny dość wyraźnie spadły i notowania funta, który gwałtownie stracił do euro oraz dolara w wyniku obaw, że dzisiaj premier Wielkiej Brytanii przedstawi „twardą" wersję wyjścia z UE. Dziś poznamy ważne dane z Niemiec – indeks ZEW pokaże jakie na początku roku panują nastroje w największej gospodarce strefy euro – ale wydaje się, że odczyt pozostanie w cieniu wystąpienia premier Wielkiej Brytanii.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj wokół 1,06 w oczekiwaniu na powrót amerykańskich inwestorów i ważne wydarzenia jakie są na ten tydzień zaplanowane. Kurs GBPUSD spadł tymczasem przejściowo poniżej 1,20 z ok. 1,22 w piątek i osiągnął najniższy poziom od ogłoszenia pod koniec czerwca wyników brytyjskiego referendum. Była to reakcja na medialne doniesienia mówiące, że premier Wielkiej Brytanii nie będzie za wszelką cenę dążyć do łagodnego opuszczenia UE. Jej dzisiejsze wystąpienie będzie zapewne kluczowym wydarzeniem dla rynku i jeśli po nim wzrosną szanse na „twarde" wyjście z UE, to popyt na ryzyko może spaść, co mogłoby wesprzeć dolara, głównie do funta, w mniejszym stopniu do euro.

Kurs EURPLN pozostał na początku tygodnia blisko 4,37, a kurs USDPLN wahał się w pobliżu 4,13. EURHUF oscylował nieco powyżej 307, a USDRUB wzrósł do prawie 60 w wyniku spadku cen ropy. Dzisiaj uwaga rynku skupi się na wystąpieniu premier Wielkiej Brytanii. Jej słowa mogą wywołać spore wahania na rynku funta, przez co podwyższone wahania mogą wystąpić w przypadku GBPPLN. EURPLN powinien wg nas wciąż wahać się nieco powyżej 4,36.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS dość mocno spadały na początku sesji, co mogło być odpowiedzią na piątkowe decyzje agencji ratingowych. W rezultacie, rentowność 10-letniego benchmarku spadała nawet o prawie 10 pb, ale rynek nie zdołał utrzymać tych zysków i na koniec sesji nastąpiło cofnięcie. W stosunku do piątkowego zamknięcia krzywa IRS przesunęła się w dół o 1-3 pb, a obligacyjna o 1-5 pb. Wycena krajowych krzywych wciąż pozostanie pod wpływem sytuacji na rynkach bazowych w oczekiwaniu na czwartkowe posiedzenie EBC oraz publikacje krajowych danych.

Wczoraj NBP opublikował interpretację rekomendacji Komitetu Stabilności Finansowej z 13 stycznia. Wynika z niej, że bufor ryzyka systemowego w wysokości 3pp zastąpi dotychczasowy domiar w tej samej wysokości nałożony na współczynnik kapitałowy Tier-1 przez KNF, nie jest on zatem wcale dodatkowym obciążeniem dla systemu bankowego.

Zdaniem analityka agencji ratingowej Fitch, Arnauda Louisa, redukcja portfela kredytów w CHF będzie wspierać stabilność finansową Polski.

Wczoraj ministerstwo Finansów sprzedało 32-tygodniowe bony skarbowe o wartości 2 mld zł z rentownością 1,54%. Zgłoszony popyt wyniósł ok. 4,3 mld zł.

W grudniu inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii odbiła do 0,0% r/r z -0,1% r/r w listopadzie. Wzrost dla inflacji po wyłączeniu cen administrowanych był znacznie większy – w ostatnim miesiącu 2016 r. ceny wzrosły o 1,0% r/r wobec 0,1% r/r w listopadzie. Inflacja bazowa po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych wzrosła o 0,5% r/r z 0,3% r/r miesiąc wcześniej.

Członkini RPP, Grażyna Ancyparowicz, powiedziała wczoraj w rozmowie z PAP, że w połowie roku inflacja może osiągnąć 1,5% r/r. My oczekujemy wyższego odczytu już za luty, co dla członkini RPP może być niespodzianką, bowiem spodziewa się ona, że proces wychodzenia z deflacji będzie raczej „spokojnym marszem", a nie „sprintem". Jej zdaniem, nie należy zmieniać stóp jeśli CPI jest poniżej celu inflacyjnego.

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 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	4.3753	CZKPLN	0.1619
USDPLN	4.1109	HUFPLN*	1.4217
EURUSD	1.0643	RUBPLN	0.0691
CHFPLN	4.0808	NOKPLN	0.4834
GBPPLN	4.9812	DKKPLN	0.5884
USDCNY	6.8852	SEKPLN	0.4609

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **16/01/2017**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.368	4.393	4.378	4.388	4.3792
USDPLN	4.095	4.132	4.112	4.122	4.1354
EURUSD	1.060	1.067	1.065	1.064	-

Rynek stopy procentowej **16/01/2017**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.98	0	5.01.2017	OK0419	2.324
PS0421 (5L)	2.87	-1	5.01.2017	PS0422	3.159
DS0726 (10L)	3.62	-1	5.01.2017	DS0727	3.757

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	0	1.23	2	-0.23	0
2L	1.98	0	1.49	0	-0.19	-1
3L	2.13	0	1.69	-1	-0.11	-1
4L	2.29	0	1.83	-1	-0.03	-1
5L	2.44	0	1.95	-1	0.08	0
8L	2.77	0	2.17	-2	0.46	1
10L	2.93	0	2.26	-3	0.68	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	0
T/N	1.55	0
SW	1.59	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	1.75	0
6x9	1.78	0
9x12	1.85	0
3x9	1.83	0
6x12	1.88	0

Miary ryzyka fiskalnego

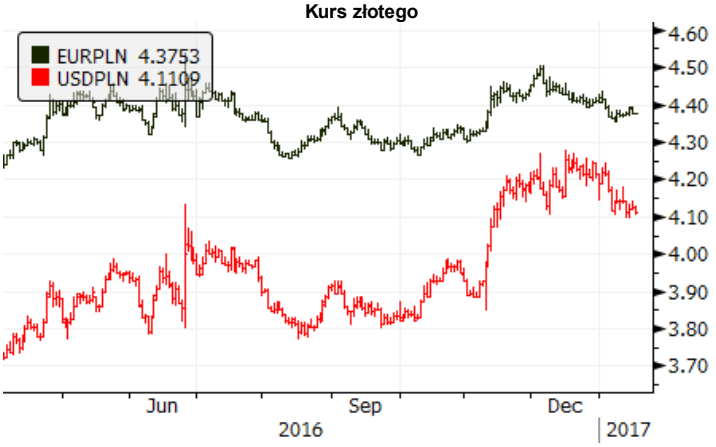
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.31	1
Francja	39	-1	0.47	-1
Węgry	116	1	3.11	1
Hiszpania	75	0	1.09	-1
Włochy	152	-2	1.57	-2
Portugalia	271	-5	3.49	-2
Irlandia	63	1	0.60	-1
Niemcy	21	0	-	-

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

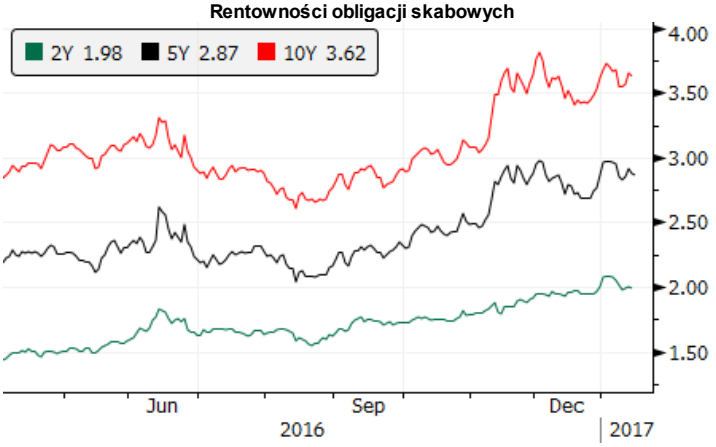
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego

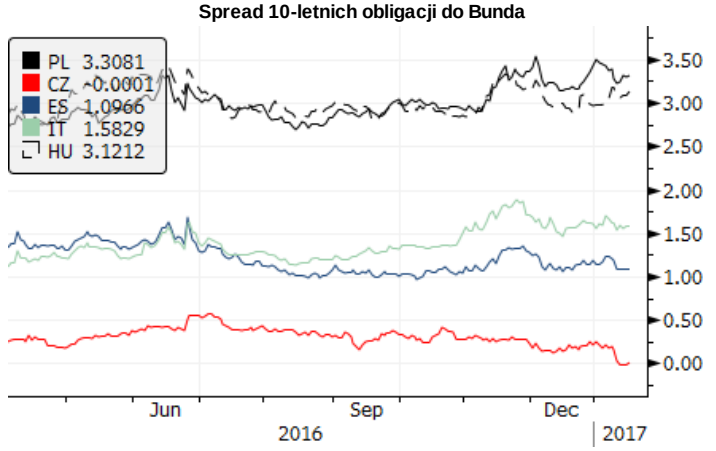


Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego

Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA BZWBK	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
		PIĄTEK (13 stycznia)						
9:00	HU	CPI	XII	% r/r	1,7	-	1,8	1,1
14:00	**PL**	**Podaż pieniądza M3**	**XII**	**% r/r**	**9,6**	**9,1**	**9,6**	**9,7**
14:00	**PL**	**Saldo obrotów bieżących**	**XI**	**mln €**	**-340**	**-496**	**-427**	**-531**
14:00	**PL**	**Eksport**	**XI**	**mln €**	**15 478**	**15 596**	**15 943**	**15 327**
14:00	**PL**	**Import**	**XI**	**mln €**	**15 400**	**15 449**	**15 841**	**15 455**
14:00	**PL**	**CPI**	**XII**	**% r/r**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**0,0**
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0,7	-	0,6	0,2
16:00	US	Indeks nastrojów Michigan	I	pkt	98,5	-	98,1	98,0
	PL	**Decyzja ratingowa Moody's**					**A2, neg**	**A2, neg**
	PL	**Decyzja ratingowa Fitch**					**A-, stab**	**A-, stab**
		PONIEDZIAŁEK (16 stycznia)						
	US	Dzień wolny						
14:00	**PL**	**Inflacja bazowa**	**XII**	**% r/r**	**0,0**	**0,0****	**0,0**	**-0,1**
		WTOREK (17 stycznia)						
11:00	GE	Indeks ZEW	I	pkt	65,0	-		63,5
		ŚRODA (18 stycznia)						
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	1,1	-		1,1
14:00	**PL**	**Płace w sektorze przedsiębiorstw**	**XII**	**% r/r**	**4,0**	**3,7**		**4,0**
14:00	**PL**	**Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw**	**XII**	**% r/r**	**3,1**	**3,1**		**3,1**
14:30	US	CPI	XII	% m/m	0,3	-		0,2
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,7	-		-0,4
		CZWARTEK (19 stycznia)						
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:00	**PL**	**Produkcja przemysłowa**	**XII**	**% r/r**	**1,6**	**-0,3**		**3,3**
14:00	**PL**	**Produkcja budowlana**	**XII**	**% r/r**	**-13,3**	**-14,6**		**-12,8**
14:00	**PL**	**Sprzedaż detaliczna realna**	**XII**	**% r/r**	**6,7**	**7,1**		**7,4**
14:00	**PL**	**PPI**	**XII**	**% r/r**	**2,6**	**3,0**		**1,7**
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		247
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	tys.	1195	-		1090
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	XII	tys.	1220	-		1201
14:30	US	Indeks Philly Fed	I	pkt	15	-		21,5
		PIĄTEK (20 stycznia)						
		Brak publikacji ważnych danych						

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg
* w przypadku rewizji, dane uaktualnione
** szacunek po danych o 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 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