

CODZIENNIK

18 stycznia 2017

„Twardy” Brexit, ale za zgodą parlamentu

- **Wystąpienie premier Wielkiej Brytanii bez negatywnego wpływu na rynek, dane z Niemiec dużo lepsze od oczekiwań**
- **Złoty stabilny do euro, mocniejszy do dolara i słabszy do funta, EURUSD w górę**
- **Lekkie spadki polskich IRS i rentowności**
- **Dzisiaj dane z polskiego rynku pracy, za granicą dane inflacyjne ze strefy euro i USA, poza tym amerykańska produkcja przemysłowa**

Wystąpienie premier Wielkiej Brytanii miało wczoraj duży wpływ na rynkowy nastrój. Theresa May potwierdziła, zgodnie z tym o czym już wcześniej spekulował rynek, że będzie chciała opuścić wspólny rynek unijny i zastąpić go umową o wolnym handlu. W praktyce scenariusz ten zakłada dążenie do „twardego” wyjścia z Unii, ale ostateczne przyjęcie warunków opuszczenia jej struktur będzie w gestii brytyjskiego Parlamentu. Dodatkowo tego ostatniego warunku zostało bardzo pozytywnie odebrane przez rynek, co widać było po umocnieniu funta i odbiciu cen akcji. Wczoraj istotny wpływ na notowania miała również wypowiedź nowego prezydenta USA. Donald Trump powiedział, że dolar jest już zbyt mocny, co wywarło presję na amerykańską walutę. Niemieckie dane pokazały, że na początku roku inwestorzy z największej europejskiej gospodarki są w znacznie lepszych nastrojach niż oczekiwano. Indeks ZEW obrazujący bieżące nastawienie wzrósł w styczniu do najwyższego poziomu od lipca 2011, co było dużo lepszym wynikiem od konsensusu i wspiera oczekiwania, że w ciągu tego roku aktywność gospodarcza w Europie i na świecie (a w efekcie także w Polsce) będzie przyspieszać.

Kurs EURUSD wzrósł wczoraj powyżej 1,07 w wyniku spadku popytu na bezpieczne aktywa i wypowiedzi Donalda Trumpa. Po wczorajszej sesji trwająca od początku roku fala wzrostowa

EURUSD jest już nieco dłuższa niż poprzedni impuls w górę z przełomu listopada i grudnia (zakończony po wyborach w USA). Wczorajsze wydłużenie zmniejsza szanse na szybki powrót do spadków EURUSD. Dziś poznamy istotne dane ze strefy euro i USA, które w krótkim terminie mogą wpłynąć na notowania.

Kurs EURPLN wahał się zgodnie z tym czego oczekiwaliśmy nieco powyżej 4,36, tylko na chwilę zbliżając się do tego poziomu w reakcji na poprawę globalnego nastroju. Tak jak sądziliśmy, wyraźniejsze wahania odnotowano w przypadku GBPPLN, który wzrósł wczoraj o 10 groszy do 5,05 w wyniku umocnienia funta na świecie. Osłabienie dolara doprowadziło z kolei do znacznego spadku USDPLN – do prawie 4,07 z 4,13. Kurs EURPLN w dalszym ciągu oscyluje powyżej ważnego wsparcia na 4,36 czekając na impuls. Od poprzedniego poniedziałku wahania są mniejsze niż w poprzednich tygodniach, więc rosną szanse na wyraźniejszy ruch w najbliższej przyszłości.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS spadły w ślad za umacniającym się długiem bazowym i peryferyjnym. W efekcie, na koniec dnia krzywe IRS i obligacyjna były o 1 pb niższe niż na poniedziałkowym zamknięciu. Krajowy rynek nadal podąża za notowaniami długu za granicą. Dziś poznamy ważne dane z Europy i USA, które mogą wpłynąć na obligacje bazowe, a w efekcie wywołać ruch również na polskim rynku.

Wg informacji Ministerstwa Pracy, do końca grudnia w ramach programu 500+ wypłacono 17 mld zł. Szacujemy, że wypłaty zasiłków na dzieci dodadzą do wzrostu konsumpcji 0,4 pp w 2016 r. i 0,3 pp w 2017 r.

Dzisiaj o 14:00 GUS opublikuje grudniowe dane z polskiego rynku pracy. Wg nas, zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o ok. 3% r/r, podczas gdy dynamika płac spowolniła do poniżej 4% (ze względu na efekt kalendarzowy).

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 SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3669	CZKPLN	0.1616
USDPLN	4.0894	HUFPLN*	1.4195
EURUSD	1.0679	RUBPLN	0.0690
CHFPLN	4.0703	NOKPLN	0.4824
GBPPLN	5.0416	DKKPLN	0.5873
USDCNY	6.8396	SEKPLN	0.4588

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17/01/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.372	4.393	4.393	4.376	4.3771
USDPLN	4.117	4.143	4.120	4.126	4.0989
EURUSD	1.058	1.064	1.062	1.060	-

Rynek stopy procentowej 17/01/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.98	1	5.01.2017	OK0419	2.324
PS0421 (5L)	2.87	0	5.01.2017	PS0422	3.159
DS0726 (10L)	3.62	0	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	1.22	-1	-0.23	0
2L	1.99	0	1.46	-3	-0.18	1
3L	2.13	0	1.65	-4	-0.11	0
4L	2.28	-1	1.79	-5	-0.02	1
5L	2.43	-1	1.89	-6	0.09	0
8L	2.76	-1	2.12	-4	0.45	-1
10L	2.92	-1	2.23	-4	0.67	-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	1.86	1
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	3.29	0
Francja	40	1	0.48	1
Węgry	116	1	3.12	0
Hiszpania	71	-5	1.08	1
Włochy	148	-3	1.59	1
Portugalia	269	-2	3.50	1
Irlandia	63	1	0.60	1
Niemcy	20	-1	-	-

*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



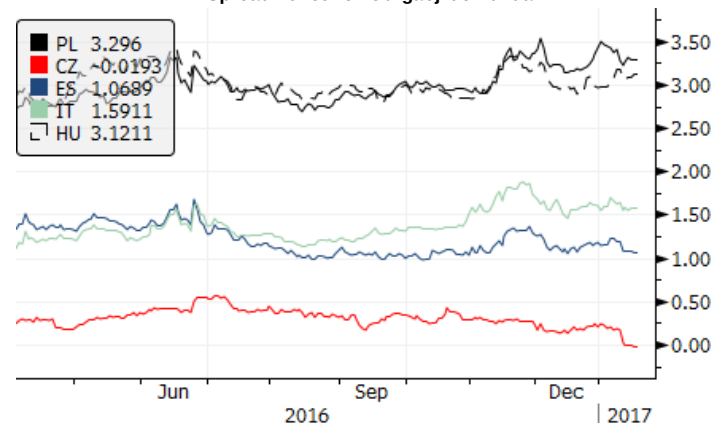
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundu



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
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	-	77,3	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	0,6	-		-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