

CODZIENNIK

20 stycznia 2017

Dzisiaj zaprzysiężenie Donalda Trumpa

- **Mocne dane z USA i gołębnie sygnały z EBC**
- **Krajowa produkcja powyżej, a sprzedaż poniżej prognoz**
- **EURPLN nadal stabilny, EURUSD w dół**
- **Znaczne wzrosty stawek na polskim rynku stopy procentowej**
- **Dzisiaj brak publikacji ważnych danych, wieczorem zaprzysiężenie Donalda Trumpa na prezydenta USA**

Wczorajsze dane z USA oraz wydzwięk posiedzenia EBC miały istotny wpływ na notowania. Pozytywne odczyty z największej gospodarki świata wsparty dolara i osłabiły obligacje na dzień przed zaprzysiężeniem Donalda Trumpa na nowego prezydenta USA. Największy wpływ miały znacznie mniejszy od oczekiwań tygodniowy przyrost nowych bezrobotnych oraz zaskakujący wzrost styczniowego indeksu Philly Fed najwyższy od listopada 2014. Poranne dane z Chin były mniej więcej zgodne z oczekiwaniami: wzrost PKB w IV kw. wyniósł 6,8%, produkcja przemysłowa w grudniu 6,0% r/r a sprzedaż detaliczna 10,9% r/r.

Europejski Bank Centralny utrzymał wczoraj parametry polityki pieniężnej bez zmian, główna stopa procentowa nadal wynosi 0,0%, stopa depozytowa -0,40%, a miesięczne zakupy aktywów zostały utrzymane na poziomie 60 mld €. Komunikat nie różnił się istotnie od grudniowego, ale jego ton, podobnie jak przebieg konferencji prasowej szefa EBC miały lekko gołębnie wydzwięk. Mario Draghi ocenił ostatnie odbicie inflacji jako nieprzekonujące (napędzane cenami energii i raczej nietrwale), w dalszym ciągu podkreślano że istnieją poważne globalne ryzyka dla wzrostu.

Dynamiki polskiej produkcji przemysłowej (2,3% r/r) i budowlano-montażowej (-8,0% r/r) w grudniu były wyraźnie lepsze od naszych prognoz, ale sprzedaż detaliczna wzrosła mniej niż się spodziewaliśmy. W sumie, dane wyglądają jednak dość optymistycznie, ponieważ sugerują, że poprawa koniunktury w Niemczech i pozostałych krajach strefy euro zaczyna się przekładać na ożywienie w polskim przemyśle, a spadek inwestycji zaczął już tracić na sile (stąd mniejsze spadki w budownictwie). Popyt konsumentów nie rośnie aż tak szybko jak sądziliśmy, ale naszym zdaniem wystarczająco, aby być głównym motorem wzrostu gospodarczego w I połowie 2017. Po publikacji grudniowych danych szacujemy, że wzrost PKB w

IV kw. 2016 był nieco powyżej 2% r/r (wcześniej ocenialiśmy, że był lekko poniżej 2% r/r). W ostatnim kwartale 2016 najprawdopodobniej miał miejsce dołek cyklu gospodarczego i w kolejnych kwartałach spodziewamy się stopniowego ożywienia gospodarki. Inflacja PPI wzrosła w grudniu do 3% r/r, najwyższej od sierpnia 2012, głównie pod wpływem presji kosztowej ze strony surowców. Pomimo rosnących wskaźników inflacji i sygnałów poprawy aktywności ekonomicznej nie spodziewamy się, aby polski bank centralny zaczął rozważać podwyżki stóp procentowych w niedługim czasie.

Kurs EURUSD spadł wczoraj przejściowo poniżej 1,06 w reakcji na mocne dane z USA i gołębnie wydzwięk z posiedzenia EBC. Na koniec tygodnia nie poznamy żadnych ważnych danych, ale już w trakcie amerykańskiej sesji wahania mogą wzrosnąć w reakcji na wystąpienie Donalda Trumpa po zaprzysiężeniu na prezydenta USA.

Kurs EURPLN pozostał wczoraj blisko 4,37, a USDPLN odbił do 4,12 z 4,09 w wyniku aprecjacji dolara na świecie. W regionie forint i rubel straciły wczoraj na wartości. Krajowa sesja raczej nie przyniesie istotnych zmian na polskim rynku walutowym, większe wahania, zapewne głównie w przypadku kursu USDPLN, mogą mieć miejsce wieczorem po zaprzysiężeniu Donalda Trumpa na prezydenta USA.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS dość mocno wzrosły, krajowy dług radził sobie gorzej niż bazowy czy z peryferii strefy euro. Rentowności na świecie rosły, istotniejsze od gołębnych sygnałów z EBC okazały się mocne dane z USA i ryzyko, że dziś Donald Trump na nowo rozbudzi nadzieje na znaczne przyspieszenie wzrostu amerykańskiej gospodarki.

Wg Ministerstwa Rozwoju, w IV kw. 2016 r. wzrost PKB był nieznacznie poniżej 2,5% r/r.

Ministerstwo Finansów podało, że na poniedziałkowej aukcji zaoferuje obligacje OK0419, PS0422, WZ1122, WZ0126 oraz DS0727 o łącznej wartości 6-9 mld zł. Według ostatnich danych resortu finansów, na koniec listopada krajowi inwestorzy byli większymi niż nierezydenci posiadaczami serii oferowanych w przyszłym tygodniu. Polscy gracze mieli 80% PS0422, niemal 100% WZ0126 i WZ1122 oraz 64% DS0727, więc to od popytu zgłoszonego przez krajowych inwestorów będzie w dużej mierze zależeć powodzenie poniedziałkowej aukcji.

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	4.3689	CZKPLN	0.1617
USDPLN	4.0905	HUFPLN*	1.4165
EURUSD	1.0681	RUBPLN	0.0685
CHFPLN	4.0713	NOKPLN	0.4847
GBPPLN	5.0531	DKKPLN	0.5875
USDCNY	6.8737	SEKPLN	0.4581

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19/01/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.362	4.379	4.363	4.367	4.3741
USDPLN	4.072	4.099	4.078	4.088	4.1014
EURUSD	1.066	1.072	1.070	1.068	-

Rynek stopy procentowej 19/01/2017

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)	2.92	0	5.01.2017	PS0422	3.159
DS0726 (10L)	3.69	7	5.01.2017	DS0727	3.757

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.80	0	1.28	4	-0.22	0
2L	2.01	2	1.55	7	-0.17	1
3L	2.17	4	1.76	9	-0.09	1
4L	2.33	5	1.92	11	0.01	2
5L	2.48	6	2.04	12	0.13	2
8L	2.81	8	2.28	13	0.51	4
10L	2.98	8	2.38	13	0.75	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	0
T/N	1.56	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	1.76	1
6x9	1.80	2
9x12	1.88	2
3x9	1.83	1
6x12	1.89	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.33	9
Francja	39	0	0.48	0
Węgry	116	1	3.09	3
Hiszpania	76	4	1.09	-1
Włochy	156	5	1.59	-1
Portugalia	269	2	3.48	0
Irlandia	64	0	0.59	0
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



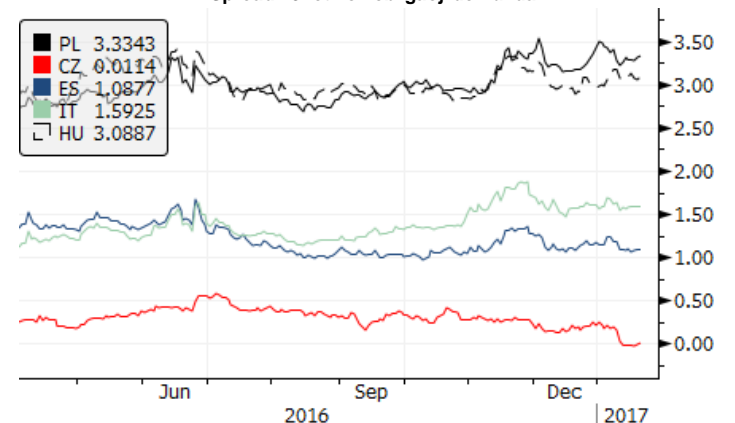
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



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	1,1
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	XII	% r/r	4,0	3,7	2,7	4,0
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	XII	% r/r	3,1	3,1	3,1	3,1
14:30	US	CPI	XII	% m/m	0,3	-	0,3	0,2
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,6	-	0,8	-0,7
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (19 stycznia)								
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0	0,0
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	1,6	-0,3	2,3	3,3
14:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	-12,5	-14,6	-8,0	-12,8
14:00	PL	Sprzedaż detaliczna realna	XII	% r/r	6,9	7,1	6,1	7,4
14:00	PL	PPI	XII	% r/r	2,6	3,0	3,0	1,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	252	-	234	249
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	tys.	1187	-	1226	1102
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	XII	tys.	1225	-	1210	1201
14:30	US	Indeks Philly Fed	I	pkt	15,1	-	23,6	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