Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

24 stycznia 2017

Dzisiaj wstępne indeksy PMI w Europie

- **Wzrost obaw o globalną gospodarkę po wystąpieniu Trumpa**
- **EURPLN nadal bez przełomu, EURUSD na podwyższonym poziomie**
- **Obligacje zyskują po wystąpieniu nowego prezydenta USA i udanej aukcji polskiego długu**
- **Dzisiaj wstępne PMI dla przemysłu w Europie, decyzja banku centralnego Węgier i dane z rynku nieruchomości USA**

Piątkowa oraz poniedziałkowa reakcja rynku na przemówienie inauguracyjne Donalda Trumpa sugeruje, że inwestorzy bardziej niż na obietnicach wsparcia amerykańskiej gospodarki skupili się na ryzyku jakie dla niej i dla świata rodzi protekcjonizm, jaki może się pojawić w trakcie prezydentury Trumpa. W rezultacie, indeksy giełdowe w Europie lekko spadły, a obligacje zyskiwały na wartości. Euro utrzymało ostatnie zyski, a na rynku walut CEE nie zaszły żadne istotne zmiany.

Wczoraj nie poznaliśmy żadnych istotnych danych, a dzisiaj w pierwszej fazie sesji opublikowane zostaną wstępne indeksy PMI dla przemysłu Niemiec i strefy euro. W zeszłym tygodniu niemiecki indeks ZEW zaskoczył mocno na plus i jeżeli dzisiejsze odczyty potwierdzą dobre nastroje przedsiębiorców na początku roku, będzie to pozytywna wiadomość i dobry znak dla prognoz zakładających, że dołek koniunktury był na przełomie roku.

Kurs EURUSD skorygował na początku dnia do prawie 1,07, ale w kolejnych godzinach sesji impuls wzrostowy zainicjowany w piątek został wznowiony. W efekcie, na koniec dnia EURUSD był ponownie blisko 1,075. Dziś poznamy wstępne indeksy PMI dla przemysłu Niemiec i strefy euro. Jeśli dane zaskoczą na plus, wtedy mogłyby dostarczyć dodatkowego wsparcia dla euro.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj blisko 4,37. Poza przejściowym wzrostem do 4,39 z połowy miesiąca, kurs już przez dziewięć sesji waha się w przedziale 4,35-4,384. USDPLN tymczasem spadł wczoraj przejściowo poniżej 4,06 w wyniku ruchu w górę EURUSD. W przypadku innych walut regionu, rubel umocnił się lekko do dolara pomimo spadku cen ropy, a forint zanotował już czwartą z rzędu sesję deprecjacji do euro.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa obligacyjna nieco się wypłaszczyła w wyniku większego umocnienia na długim końcu niż na krótkim. Polski 10-letni benchmark zyskiwał wczoraj w podobnej skali co jego zagraniczne odpowiedniki. Wsparciem dla krajowego długu, oprócz trendów na rynkach bazowych oraz peryferyjnych mogły być wyniki aukcji obligacji.

Wczorajsza aukcja obligacji była bardzo udana. Ministerstwo Finansów sprzedało dług za ponad 10,6 mld zł (z czego 9 mld zł na aukcji podstawowej) przy łącznym popycie ok. 22 mld zł i górnej granicy planowanej oferty 9 mld zł. Najwięcej pozyskano ze sprzedaży obligacji średnio- oraz długoterminowych PS0422 i DS0727.

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	4.3723	CZKPLN	0.1617
USDPLN	4.0696	HUFPLN*	1.4092
EURUSD	1.0744	RUBPLN	0.0687
CHFPLN	4.0753	NOKPLN	0.4867
GBPPLN	5.0783	DKKPLN	0.5880
USDCNY	6.8547	SEKPLN	0.4601

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **23/01/2017**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.364	4.375	4.369	4.368	4.3725
USDPLN	4.079	4.114	4.109	4.081	4.076
EURUSD	1.062	1.071	1.063	1.070	-

Rynek stopy procentowej **23/01/2017**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.96	-3	5.01.2017	OK0419	2.324
PS0421 (5L)	2.91	-1	5.01.2017	PS0422	3.159
DS0726 (10L)	3.68	-5	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	1.23	-4	-0.23	0
2L	2.02	-1	1.47	-6	-0.17	-1
3L	2.19	-1	1.67	-7	-0.09	-2
4L	2.35	-1	1.82	-8	0.00	-3
5L	2.50	-2	1.94	-9	0.12	-3
8L	2.83	-2	2.19	-9	0.50	-4
10L	3.00	-2	2.29	-10	0.73	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.65	10
T/N	1.65	10
SW	1.60	1
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	1.80	0
9x12	1.89	0
3x9	1.84	0
6x12	1.91	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.31	-6
Francja	39	0	0.49	0
Węgry	116	1	3.07	-1
Hiszpania	74	2	1.07	0
Włochy	152	2	1.62	0
Portugalia	273	4	3.40	-1
Irlandia	63	-1	0.63	0
Niemcy	20	0	-	-

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

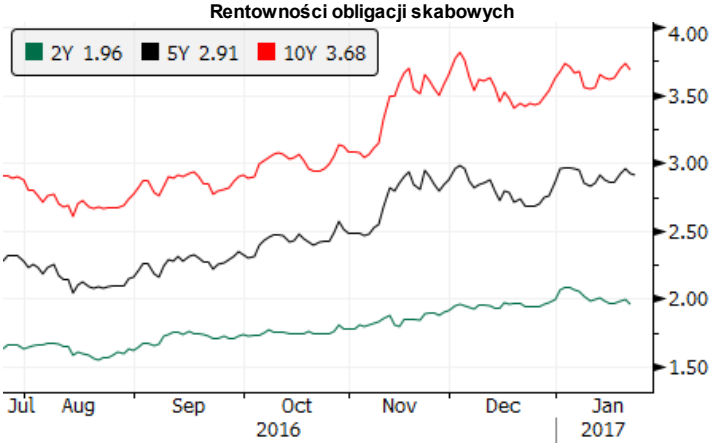
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



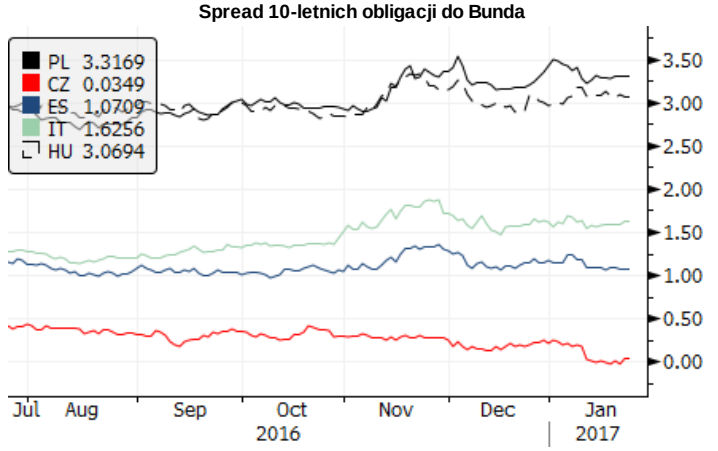
Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (20 stycznia)						
		Brak publikacji ważnych danych						
		PONIEDZIAŁEK (23 stycznia)						
11:30	**PL**	**Aukcja obligacji**						
		WTOREK (24 stycznia)						
9:30	GE	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt	55,4	-		55,6
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt	54,8	-		54,9
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-		0,90
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	mln	5,55	-		5,61
		ŚRODA (25 stycznia)						
10:00	**PL**	**Stopa bezrobocia**	**XII**	**%**	**8,3**	**8,3**		**8,2**
10:00	GE	Indeks Ifo	I	pkt	111,3	-		111,0
		CZWARTEK (26 stycznia)						
14:00	**PL**	**Minutes RPP**						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-			234
14:30	US	Sprzedaż nowych domów	XII	tys.	586			592
		PIĄTEK (27 stycznia)						
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	kw/kw	2,1	-		3,5
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	XII	% m/m	2,9	-		-4,5
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	98,1	-		98,1

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