Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

30 stycznia 2017

Gorsze nastroje po weekendzie

- **Koniec tygodnia pod znakiem realizacji zysków, gorsze nastroje pod weekendzie**
- **Złoty nieco mocniejszy, EURUSD w górę m.in. pod wpływem decyzji Trumpa nt. imigrantów**
- **Krajowy i zagraniczny rynek stopy procentowej bez zmian na koniec tygodnia**
- **Dzisiaj kolejne dane z USA**

Po znacznych wzrostach na giełdach z pierwszej części tygodnia piątkowa sesja przyniosła realizację zysków i lekkie schłodzenie globalnych nastrojów. Słabszy popyt na ryzykowne aktywa miał korzystny wpływ na dług, który tylko poza kilkoma wyjątkami nie zyskiwał na koniec tygodnia. Waluty CEE ustabilizowały się po wyraźnych zmianach z poprzedniego dnia – forint i rubel już nie traciły, a złoty przestał się umacniać. Dane z amerykańskiej gospodarki były mieszane – wzrost PKB oraz zamówienia na dobra trwałe okazały się mniejsze niż przewidywano, natomiast optymizm konsumentów był powyżej prognoz i najwyższy od 2004 r. Dzisiaj rano nastroje na światowych rynkach są gorsze (indeksy giełdowe w Azji spadały, podobnie jak kontrakty na Wall Street) pod wpływem weekendowej decyzji Donalda Trumpa, który podpisał dekret wstrzymujący wydawanie amerykańskich wiz obywatelom siedmiu krajów muzułmańskich „zagrożonych terroryzmem". Decyzja wywołała spore zamieszanie i zwiększyła obawy inwestorów o to, jaki wpływ będą miały działania nowej administracji w USA na gospodarkę.

Kurs EURUSD odbił do 1,07 z 1,066 w pierwszej fazie sesji w oczekiwaniu na ważne dane z USA i potem wahał się blisko tego poziomu. W weekend nastąpiło dalsze osłabienie dolara pod wpływem kontrowersji dot. decyzji Trumpa w sprawie imigrantów i dziś rano EURUSD jest powyżej 1,71. Dane z USA i strefy euro oraz posiedzenie Fed będą istotne dla dolara w tym tygodniu. Może się jednak okazać, że decydujące będą zmiany ocen jakie mogą być implikacje polityki Donalda Trumpa.

Kurs EURPLN od początku piątkowej sesji oscylował w pobliżu czwartkowego dołka na nieco poniżej 4,34 pozostając odpornym na spadek popytu na ryzykowne aktywa. USDPLN obniży się przejściowo do ok. 4,055 w wyniku wzrostu EURUSD. Spadek cen ropy nie przeszkodził rublowi w odrobieniu część ostatnich strat poniesionych do dolara, a EURHUF ustabilizował się tuż poniżej czwartkowego szczytu na 312. Dziś rano EURPLN jest nieco powyżej 4,33 i wydaje się, że do publikacji jutrzejszych danych o PKB kurs może się stabilizować na tym poziomie.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności nie uległy na koniec tygodnia znacznym zmianom. Notowania za granicą również przebiegały dużo spokojniej niż w poprzednich dniach.

Członek RPP, Eryk Łon, powiedział w piątek dla PAP, że trzeba kontynuować łagodną, ekspansywną politykę pieniężną. Jego zdaniem, przyczyni się ona w końcu do ożywienia inwestycji i dlatego nie należy teraz podnosić stóp procentowych. Dodał, że jeśli będzie taka konieczność, to nie zawaha się poprzeć obniżki stóp. Łon najwyraźniej należy do grupy najbardziej „gołębich" członków RPP.

W tym tygodniu poznamy tylko dwie publikacje danych krajowych, ale dość ważne. Pierwszy szacunek PKB za 2016 r. pokaże naszym zdaniem wzrost o 2,7% w całym roku, co oznacza wzrost w przedziale 2,0%-2,4% w ostatnim kwartale. Jednak 2016 r. to już historia i teraz inwestorzy koncentrują się na perspektywach wzrostu na 2017 r. W tym kontekście ostatnie sygnały z gospodarki były optymistyczne – wskaźniki koniunktury wg GUS mocno wzrosły w styczniu. Oczekujemy, że indeks PMI dla przemysłu pozostanie w styczniu w strefie ekspansji, mimo nieznacznego spadku po dwóch miesiącach mocnych wzrostów.

Polski dług pozostaje pod presją sytuacji za granicą, gdzie nadzieje na globalne ożywienie gospodarcze i reflację wywołały wzrostowy trend rentowności. Ta tendencja może się odwrócić dopiero kiedy/jeśli nowe dane przyniosą mocne rozczarowanie, albo wzrosną obawy inwestorów, że polityka Donalda Trumpa przyniesie światowej gospodarce więcej szkody niż pożytku. Niemniej, nawet w obecnych warunkach widzimy miejsce do zawężenia spreadu polskich rentowności do niemieckich Bundów na długim końcu krzywej. Krótki koniec może pozostać pod presją budujących się stopniowo oczekiwań na podwyżki stóp procentowych w Polsce (mimo iż prezes NBP zmienił ostatnio ton na bardziej gołębi). Złoty zareagował już pozytywnie na oznaki ożywienia w krajowej gospodarce i w najbliższych tygodniach nie widać zbyt wielu zagrożeń dla kontynuacji tego trendu.

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	4.3341	CZKPLN	0.1604
USDPLN	4.0478	HUFPLN*	1.3907
EURUSD	1.0707	RUBPLN	0.0672
CHFPLN	4.0541	NOKPLN	0.4857
GBPPLN	5.0843	DKKPLN	0.5827
USDCNY	6.8840	SEKPLN	0.4580

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **27/01/2017**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.338	4.359	4.356	4.348	4.3413
USDPLN	4.044	4.080	4.057	4.069	4.0595
EURUSD	1.066	1.077	1.074	1.069	-

Rynek stopy procentowej **27/01/2017**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	2.21	0	5.01.2017	OK0419	2.324
PS0421 (5L)	3.17	-5	5.01.2017	PS0422	3.159
DS0726 (10L)	3.89	-4	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	1.26	-1	-0.22	0
2L	2.03	-2	1.52	-2	-0.14	0
3L	2.24	-2	1.73	-3	-0.05	0
4L	2.43	-3	1.89	-3	0.07	0
5L	2.60	-3	2.02	-4	0.20	0
8L	2.94	-3	2.29	-3	0.59	-2
10L	3.10	-2	2.41	-3	0.82	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	-2
T/N	1.64	-1
SW	1.60	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	1.80	-1
9x12	1.89	0
3x9	1.84	0
6x12	1.89	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.43	-4
Francja	40	1	0.59	2
Węgry	116	1	3.00	0
Hiszpania	73	0	1.14	2
Włochy	167	2	1.79	3
Portugalia	277	0	3.68	3
Irlandia	63	-1	0.71	2
Niemcy	20	0	-	-

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

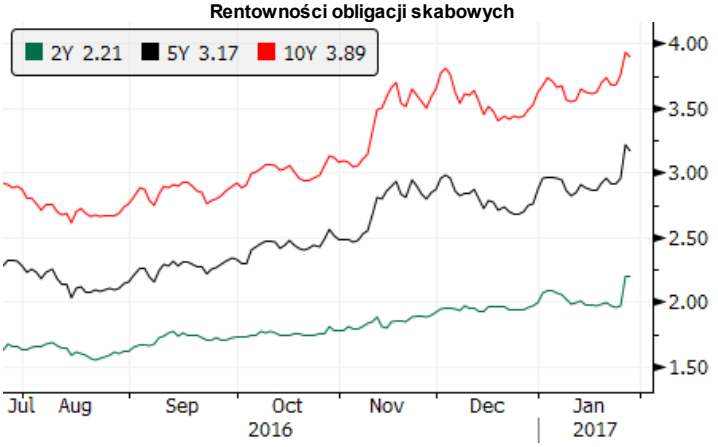
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



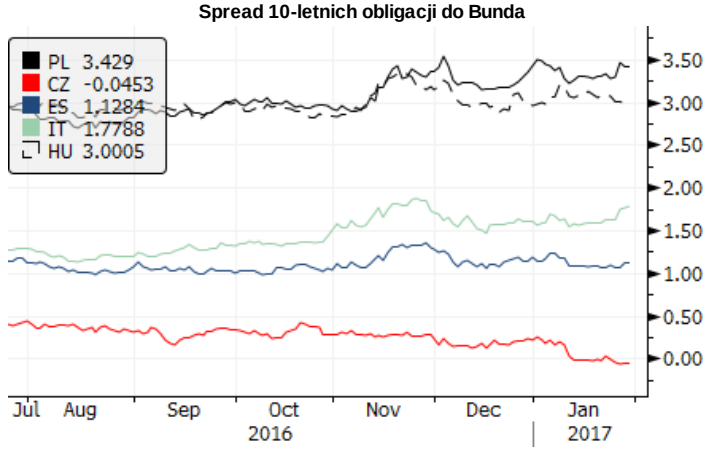
Rentowności obligacji skabowych



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 (27 stycznia)						
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	kw/kw	2,1	-	1,9	3,5
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	XII	% m/m	2,9	-	-0,4	-4,8
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	98,1	-	98,5	98,1
		PONIEDZIAŁEK (30 stycznia)						
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,4	-		0,0
14:30	US	Wydatki konsumentów	XII	% m/m	0,5	-		0,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	1,3	-		-2,5
		WTOREK (31 stycznia)						
10:00	**PL**	**Wstępny PKB**	**2016**	**%**	**2,7**	**2,7**		**3,6**
11:00	EZ	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	1,7	-		1,7
11:00	EZ	Wstępny HICP	I	% r/r	1,5	-		1,1
16:00	US	Indeks zaufania konsumentów	I	pkt.	112,7	-		113,7
		ŚRODA (1 lutego)						
9:00	**PL**	**PMI – przemysł**	**I**	**pkt.**	**-**	**53,9**		**54,3**
9:55	DE	PMI – przemysł	I	pkt.	56,5	-		56,5
10:00	EZ	PMI – przemysł	I	pkt.	55,1	-		55,1
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	170	-		153
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt.	55,0	-		54,7
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,50-0,75	-		0,50-0,75
		CZWARTEK (2 lutego)						
11:30	**PL**	**Aukcja obligacji**						
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		259
		PIĄTEK (3 lutego)						
9:55	DE	PMI – usługi	I	pkt.	53,2	-		53,2
10:00	EZ	PMI – usługi	I	pkt.	53,6	-		54,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	163	-		156
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	4,7	-		4,7
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	%	1,5	-		-2,4

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