

CODZIENNIK

31 stycznia 2017

Dziś PKB za 2016 r.

- **Słabszy nastrój rynkowy spowodowany sytuacją polityczną w USA, polityka monetarna Banku Japonii bez zmian**
- **Rynek walutowy bez większych zmian w ujęciu dziennym**
- **Krajowy dług nieco mocniejszy**
- **Dzisiaj w kraju wstępny PKB za 2016 r. oraz podaź SPW na luty, sporo istotnych danych za granicą**

W poniedziałek nastroje na rynkach finansowych były raczej słabe, gdyż zaszkodziła im weekendowa decyzja Donalda Trumpa o zakazie wjazdu obywateli niektórych państw do USA. Dane z USA były mniej więcej zgodne z oczekiwaniami i nie wywołały znaczącej reakcji rynkowej. Wypowiedź przedstawiciela EBC Ewalda Nowotnego również nie miała istotnego wpływu na rynek. Nowotny uważa, że EBC w marcu nie będzie dyskutował nad ograniczeniem programu luzowania ilościowego. Ogólnie słabsze nastroje panujące wśród inwestorów przełożyły się na spadki cen na rynkach akcyjnych w Europie, ale również w USA i na większości giełd w Azji.

Bank Japonii na zakończonym dziś posiedzeniu utrzymał swoją politykę monetarną na niezmiennym poziomie. Bank utrzymał stopę bazową na poziomie -0,1% oraz nie zmienił programu skupu aktywów. Bank Japonii zrewidował w górę swoją prognozę wzrostu PKB do 1,5% r/r w 2017 r. oraz do 1,1% r/r w 2018 r. (wobec odpowiednio 1,3% r/r oraz 0,9% r/r oczekiwanych w październiku 2016 r.), utrzymując przewidywania inflacyjne na niezmiennym poziomie w porównaniu do poprzedniej projekcji, tj. 1,5% r/r w tym roku oraz 1,7% r/r w 2018 r.

W pierwszej części sesji euro osłabiał się do dolara pod wpływem słabszych od oczekiwań wstępnych danych o inflacji w Niemczech (wzrost do 1,9% r/r w styczniu z 1,7% r/r w grudniu), co wzmocniło obawy o zmniejszenie skali programu QE przez EBC. Kurs EURUSD obniżył się z ok. 1,07 do nieco powyżej 1,06. Później jednak zgodne z oczekiwaniami dane z USA pchnęły kurs ponownie w okolice poziomu otwarcia. Dzisiejsze otwarcie nie przynosi istotnych zmian w notowaniach EURUSD – kurs znajduje się nieco poniżej 1,07. Uwaga inwestorów skupiona będzie na publikacji danych ze strefy euro (PKB za IV kw. 2016 r., wstępna inflacja w styczniu) oraz z USA (indeks zaufania konsumentów). Wpływ tych danych może być jednak ograniczony, gdyż inwestorzy będą czekali na jutrzejszy wynik posiedzenia Fed.

Na początku dnia złoty umacniał się do euro i obniżył się z ok. 4,335 do ok. 4,32 (najniżej od początku listopada). Po odbiciu kursu EURUSD jednak złoty wrócił w okolice poziomu otwarcia. Kurs USDPLN był bardziej zmienny i poruszał się w przedziale 4,04-4,08. Dzisiaj kluczowe dla rynku złotego będą dane z zagranicy oraz publikacja krajowego PKB. Konsensus rynkowy jest zgodny z naszymi oczekiwaniami wzrostu PKB za cały 2016 r. (2,7% r/r), dlatego też wpływ tych danych na notowania złotego może być ograniczony.

Rynek stopy procentowej był dość stabilny w poniedziałek. Rentowności obniżyły się o 1-2 punkty bazowej, w tym nieco mocniej na dłuższym końcu krzywej. Krzywe IRS oraz FRA były stabilne. Dzisiaj Ministerstwo Finansów poda informację o podaży SPW w lutym. Biorąc pod uwagę stopień realizacji tegorocznych potrzeb pożyczkowych (ok. 35% po styczniowych aukcjach), spodziewamy się podaży obligacji na poziomie ok. 10 mld zł łącznie na dwóch aukcjach zaplanowanych na luty.

Wiceminister finansów Wiesław Jasiński podał się wczoraj do dymisji ze względów osobistych. Jasiński odpowiadał w Ministerstwie za nadzór nad kontrolą skarbową oraz zwalczanie nieprawidłowości finansowych.

Ministerstwo Finansów podało, że deficyt sektora rządowego i samorządowego po trzech kwartałach 2016 r. wyniósł 8,3 mld zł, tj. 0,6% PKB. W samym III kw. 2016 r. deficyt ten wyniósł 7,8 mld zł i stanowił 1,7% PKB. Szacujemy, że w całym 2016 r. deficyt sektora rządowego i samorządowego wyniesie ok. 2% PKB.

Członek RPP Kamil Zubelewicz powiedział w rozmowie z agencją Reuters, że publikacja lipcowej projekcji inflacyjnej będzie dobrą okazją do zastanowienia się nad podwyżkami stóp procentowych. Jednak zdaniem Zubelewicza stopy powinny pozostać w tym roku stabilne, choć mogłyby pójść w górę w przypadku mocnego wzrostu inflacji bazowej. Jest to kolejna w ostatnich dniach jastrzębia wypowiedź członka RPP. Naszym zdaniem wzrost inflacji CPI może prowokować więcej takich komentarzy.

Dziś GUS o godz. 10:00 opublikuje wstępny szacunek PKB za cały 2016 r. Naszym zdaniem, roczny odczyt wyniesie 2,7% r/r, co będzie spójne ze wzrostem PKB w IV kw. w przedziale 2,0-2,4% r/r (przy założeniu braku rewizji wcześniejszych danych). Naszym zdaniem, koniunktura osiągnęła dno na przełomie 2016 i 2017 r. i w kolejnych kwartałach wzrost będzie przyspieszał.

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	4.3315	CZKPLN	0.1603
USDPLN	4.0515	HUFPLN*	1.3951
EURUSD	1.0691	RUBPLN	0.0676
CHFPLN	4.0681	NOKPLN	0.4870
GBPPLN	5.0624	DKKPLN	0.5824
USDCNY	6.8840	SEKPLN	0.4586

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 30/01/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.328	4.350	4.348	4.337	4.3291
USDPLN	4.043	4.079	4.069	4.053	4.0472
EURUSD	1.066	1.073	1.069	1.070	-

Rynek stopy procentowej 30/01/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.19	-1	23.01.2017	OK0419	2.169
PS0422 (5L)	3.15	-3	23.01.2017	PS0422	3.119
DS0727 (10L)	3.87	-2	23.01.2017	DS0727	3.806

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	-1	1.25	-1	-0.22	0
2L	2.03	0	1.51	-1	-0.15	-1
3L	2.23	-1	1.72	-1	-0.05	0
4L	2.42	-1	1.88	-1	0.06	-1
5L	2.58	-1	2.01	-2	0.20	0
8L	2.92	-1	2.28	-2	0.59	0
10L	3.09	-1	2.39	-2	0.82	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	-4
T/N	1.55	-9
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	1.79	-1
9x12	1.87	-2
3x9	1.83	0
6x12	1.88	-2

Miary ryzyka fiskalnego

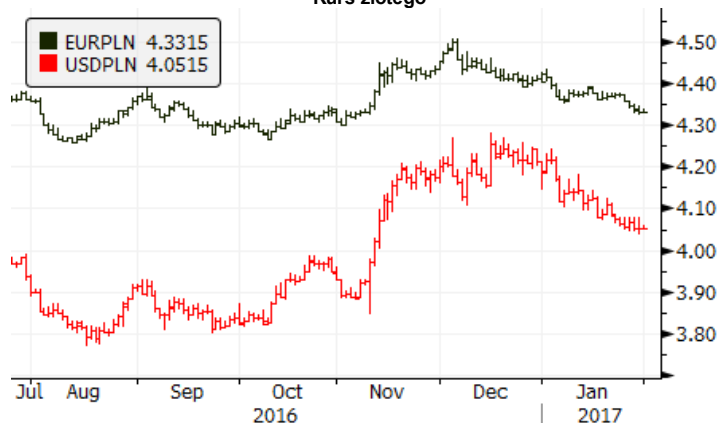
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.43	-2
Francja	41	0	0.61	0
Węgry	116	1	3.02	0
Hiszpania	72	-1	1.18	1
Włochy	161	-6	1.88	0
Portugalia	276	-1	3.77	1
Irlandia	63	0	0.74	4
Niemcy	20	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

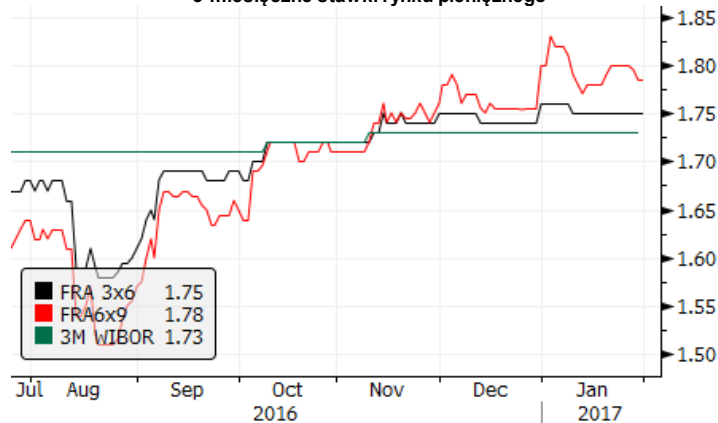
Kurs złotego



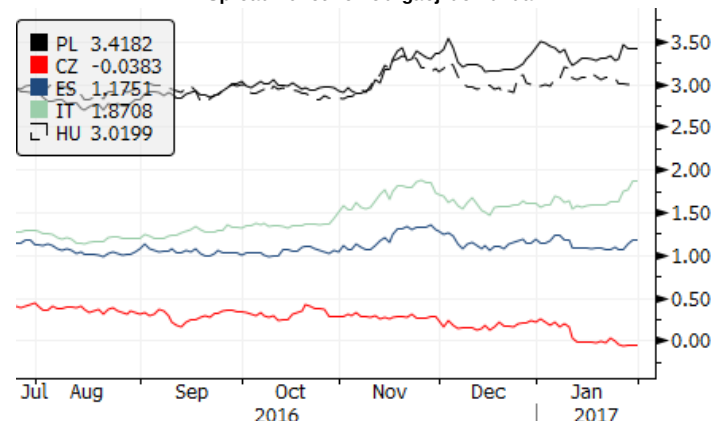
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-	0,3	0,1
14:30	US	Wydatki konsumentów	XII	% m/m	0,5	-	0,5	0,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	1,3	-	1,6	-2,5
WTOREK (31 stycznia)								
10:00	PL	Wstępny PKB	2016	%	2,7	2,7		3,9
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.	53,5	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