

CODZIENNIK

2 lutego 2017

Dziś aukcja krajowego długu

- **Dobry nastrój w oczekiwaniu na FOMC, Fed utrzymał politykę monetarną bez zmian**
- **PMI dla polskiego przemysłu powyżej prognoz**
- **Złoty stabilny do euro i słabszy do dolara po mocnych danych z USA**
- **Polskie IRS i rentowności bez dużych zmian**
- **Dzisiaj aukcja polskich obligacji, decyzja czeskiego banku centralnego i tygodniowe dane z rynku pracy USA**

W oczekiwaniu na wieczorną decyzję FOMC ws. stóp nastrój na globalnym rynku był dość dobry. Wsparciem dla ryzykownych aktywów były finalne odczyty indeksów dla przemysłu Niemiec i strefy euro za styczeń, które potwierdziły szacunkowe odczyty. Dodatkowo, wg raportu ADP z amerykańskiego rynku pracy w styczniu liczba miejsc poza rolnictwem wzrosła dużo mocniej od oczekiwań, co miało wyraźny pozytywny wpływ na giełdy i na dolara. Indeks ISM dla przemysłu też przekroczył prognozy, do czego przyczynił się m.in. wyraźny wzrost subindeksu zmiany zatrudnienia, co obok danych ADP dość dobrze wróży przed piątkowym rządowym raportem z rynku pracy w USA.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu zaskoczył nieoczekiwanie rosnąc w styczniu do 54,8 pkt z 54,3 pkt. Po trzecim z rzędu miesiącu wzrostów indeks znalazł się na najwyższym poziomie od marca 2015. Wg badania, w styczniu produkcja przemysłowa rosła w najszybszym tempie od lutego 2014, przyspieszył też wzrost nowych zamówień. Tempo wzrostu zatrudnienia wciąż było silne, ale nieznacznie słabsze niż w grudniu. W styczniu utrzymała się silna presja ze strony kosztów produkcji i była tylko nieznacznie słabsza niż na koniec 2016 r. Ogólnie, dane potwierdzają, że dołek spowolnienia miał miejsce w IV kw. ub.r. i dają nadzieję, że kolejne miesiące przyniosą dalsze odbicie w aktywności gospodarczej.

Zgodnie z oczekiwaniami, FOMC jednogłośnie podjął decyzję o utrzymaniu parametrów polityki monetarnej na niezmiennym poziomie. Główna stopa bazowa Fed pozostała na 0,50-0,75%. W komunikacie do decyzji Fed powtórzył, że rozwój amerykańskiej gospodarki w najbliższych miesiącach będzie uzasadniał stopniowe podwyżki stóp procentowych. FOMC oczekuje, że dzięki stopniowemu zacieśnianiu polityki monetarnej aktywność w gospodarce USA będzie wzrastać w umiarkowanym tempie, sytuacja na rynku pracy jeszcze nieco się polepszy, a inflacja wzrośnie do 2% w średnim terminie. Reakcja rynkowa na niezmienną retorykę FOMC była

umiarkowana; dolar nieco stracił na wartości, rentowności amerykańskich obligacji nieco spadły, podczas gdy nastroje na azjatyckiej giełdzie pozostają mieszane (indeksy giełdowe w Japonii i w Chinach nieznacznie spadły).

Kurs EURUSD spadł wczoraj do 1,074 z 1,08, do czego znacznie przyczyniły się dużo lepsze od oczekiwań dane z rynku pracy USA. Decyzja FOMC była zgodna z oczekiwaniami a retoryka nie uległa większej zmianie w porównaniu do grudniowego komunikatu. W efekcie po ogłoszeniu decyzji EURUSD wzrósł tymczasowo do 1,079 i dziś na otwarciu kurs oscyluje blisko tego poziomu. Dziś poznamy kolejne dane z USA, które mogą wpłynąć na notowania EURUSD. Sądzymy jednak, że do piątkowej publikacji raportu z rynku pracy USD kurs będzie konsolidował się blisko bieżącego poziomu.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj wokół 4,32, a USDPLN nieco odbił do 4,02 z 4,00 w wyniku spadku EURUSD. Dobry nastrój na globalnym rynku działał korzystnie na złotego i ograniczał ryzyko realizacji zysków. W przypadku innych walut regionu, forint też pozostał relatywnie stabilny do euro, a rubel nie uległ dużym zmianom do dolara. Na otwarciu dzisiejszej sesji złoty jest mocniejszy wobec głównych walut – EURPLN oscyluje blisko 4,30, a USDPLN znajduje się nieco poniżej 4,00 (po raz pierwszy od listopada). Nastroje na rynku po decyzji FOMC są mieszane (kontrakty spadają), co może dać impuls do korekty po ostatnim dość znaczącym umocnieniu złotego.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS były w dalszym ciągu dość stabilne, rynek wyczekiwał na wieczorną decyzję FOMC. Za granicą rentowności rosły, do czego mogły się przyczynić mocne dane z USA. Dziś w centrum uwagi znajdzie się aukcja obligacji OK0419, PS0422, WZ1122, WZ0126 oraz DS0727 o wartości 3-5 mld zł. Ostatnia aukcja styczniowa była bardzo udana, co dobrze wróży akcji zaplanowanej na dziś. Po ostatnim wzroście rentowności 10-letni benchmark może być atrakcyjny, więc popyt na aukcji skupić się może na długim końcu, podobnie jak to było na poprzedniej aukcji. Wyniki aukcji mogą w krótkim terminie ustalić kierunek dla rynku.

Wiceminister finansów Leszek Skiba uważa, że deficyt sektora finansów publicznych w tym roku będzie zbliżony do 2,8% PKB. W jego ocenie w tym roku poprawa ściągalności podatków może przynieść budżetowi dochody wyższe niż 10 mld zł, które zaplanował rząd w ustawie budżetowej na ten rok.

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	4.3102	CZKPLN	0.1595
USDPLN	3.9940	HUFPLN*	1.3942
EURUSD	1.0791	RUBPLN	0.0666
CHFPLN	4.0302	NOKPLN	0.4866
GBPPLN	5.0588	DKKPLN	0.5795
USDCNY	6.8840	SEKPLN	0.4576

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/02/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.317	4.339	4.332	4.326	4.3221
USDPLN	3.997	4.059	4.051	4.012	4.0071
EURUSD	1.069	1.081	1.069	1.078	-

Rynek stopy procentowej 01/02/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.21	1	23.01.2017	OK0419	2.169
PS0422 (5L)	3.17	0	23.01.2017	PS0422	3.119
DS0727 (10L)	3.87	0	23.01.2017	DS0727	3.806

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.80	0	1.28	3	-0.22	0
2L	2.05	1	1.54	4	-0.14	1
3L	2.26	2	1.75	5	-0.05	1
4L	2.44	2	1.91	6	0.07	1
5L	2.61	2	2.04	6	0.20	2
8L	2.95	2	2.30	6	0.61	3
10L	3.12	2	2.41	5	0.84	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	13
T/N	1.59	2
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	0
9x12	1.88	1
3x9	1.84	0
6x12	1.89	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.40	0
Francja	42	2	0.63	1
Węgry	116	1	3.02	1
Hiszpania	75	3	1.22	1
Włochy	165	2	1.85	1
Portugalia	276	1	3.73	2
Irlandia	64	0	0.74	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 (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	2,8	3,9
11:00	EZ	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	1,7	-	1,8	1,8
11:00	EZ	Wstępny HICP	I	% r/r	1,5	-	1,8	1,1
16:00	US	Indeks zaufania konsumentów	I	pkt.	112,7	-	111,8	113,7
ŚRODA (1 lutego)								
9:00	PL	PMI – przemysł	I	pkt.	53,5	53,9	54,8	54,3
9:55	DE	PMI – przemysł	I	pkt.	56,5	-	56,4	56,5
10:00	EZ	PMI – przemysł	I	pkt.	55,1	-	55,2	55,1
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	170	-	246	151
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt.	55,0	-	56,0	54,5
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,50-0,75	-	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.	250	-		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