

CODZIENNIK

8 lutego 2017

Dzisiaj decyzja RPP

- **Niewielkie zmiany przy braku publikacji ważnych danych**
- **EURPLN przestaje spadać, EURUSD stabilny**
- **Wyraźne wzrosty polskich rentowności i IRS**
- **Dzisiaj decyzja RPP**

Wtorkowa sesja nie przyniosła znaczących zmian na globalnym rynku. Brak publikacji ważnych danych sprawił, że rentowności na rynkach bazowych zmieniły się nieznacznie, główne kursy walutowe pozostały względnie stabilne, a indeksy giełdowe w Europie wahały się blisko poniedziałkowego zamknięcia.

Rumuński Trybunał Konstytucyjny stwierdził, że ustawa dotycząca przewalutowania kredytów we frankach, przyjęta w październiku, jest niezgodna z konstytucją. Rumuńska ustawa zakładała przewalutowanie po kursie z dnia zaciągnięcia kredytu i miała kosztować banki ok. 530 mln €. Prezes Narodowego Banku Rumunii Mugur Isaescu stwierdził, że wyrok Trybunału to dobra decyzja.

Kurs EURUSD wahał się przez całą wtorkową sesję w pobliżu poziomu otwarcia na ok. 1,065 w wyniku braku nowych impulsów do kierunkowego ruchu. Dzisiaj, dokładnie tak jak wczoraj, nie poznamy żadnych ważnych danych, więc notowania EURUSD będą zapewne znowu przebiegać w spokojnej atmosferze.

Kurs EURPLN spadł niedługo po otwarciu sesji do 4,27, ale w kolejnych godzinach nastąpiło dość mocne odbicie do 4,31. W przypadku USDPLN odnotowano wzrost do nawet 4,04 z 4,0 na otwarciu. W przypadku innych walut naszego regionu, forint pozostał wczoraj stabilny do euro, podczas gdy rubel stracił do dolara (USDRUB odbił do 59,4 z 58,8) na fali taniejącej ropy. Nie sądzimy, aby wynik posiedzenia RPP miał istotny wpływ na notowania złotego. Istotniejsze będą nastroje globalne oraz brak publikacji ważnych danych, co według nas zachęcać może do realizacji zysków z ostatniego umocnienia krajowej waluty.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności wzrosły o 1-5 pb, najwięcej na długim końcu krzywej obligacyjnej, co w dużym stopniu mogło być wynikiem znacznego osłabienia długu w naszym regionie – rentowności obligacji Czech, Węgier czy Rosji wzrosły wczoraj o 3-5 pb. Zmiany na rynku bazowym były

tymczasem niewielkie (w efekcie 10-letni spread do Bundu rósł drugi dzień z rzędu), a na peryferiach rentowności spadły o 5-6 pb.

Ministerstwo Pracy, Rodziny i Polityki Społecznej podało, że z jego szacunków wynika, że w styczniu stopa bezrobocia wzrosła do 8,7% z 8,3% w grudniu. Nasza prognoza stopy bezrobocia na styczeń to 8,6% i po danych Ministerstwa Pracy widzimy pewne ryzyko w górę. Wg resortu, od końca 2016 przybyło 63,0 tys. bezrobotnych. Wzrost stopy bezrobocia jest zgodny ze wzorcem sezonowym i wg wiceministra Stanisława Szweda może ona jeszcze wzrosnąć w lutym, a od marca powinna się zacząć obniżać.

Dzisiaj decyzję ws. stóp procentowych ogłosi RPP. Spotkanie Rady to jedyne warte uwagi krajowe wydarzenie w kraju w tym tygodniu. Nie spodziewamy się jednak znacznej zmiany w komunikacie, jako że sytuacja gospodarcza jest podobna jak podczas poprzedniego posiedzenia – pojawiały się nowe sygnały ożywienia gospodarczego na początku roku, ale niewiele więcej wiadomo w kwestii perspektyw inflacji.

Ostatnie komentarze członków RPP sugerują naszym zdaniem, że różnice w poglądach odnośnie do perspektyw polityki pieniężnej mogą się nasilić, gdy inflacja wzrośnie mocniej. To z kolei może podsycać oczekiwania rynkowe na temat podwyżek stóp (choćby prezes NBP zapewne będzie łagodził takie oczekiwania). Niemniej, będzie to temat dopiero na kolejne miesiące, a dzisiejsze posiedzenie RPP będzie raczej mało ekscytujące.

Elżbieta Rafalska, minister Pracy, powiedziała w rozmowie w radiu RMF FM, że 24 tys. kobiet nie pracuje ze względu na program 500+. Wydaje nam się, że są to pierwsze oficjalne szacunki dezaktywizacyjnego wpływu tego programu. Wcześniejsze szacunki instytutów badawczych opierały się na modelach ekonomicznych i sugerowały, że efekt może być nawet 10-krotnie mocniejszy. Jeśli efekt ten utrzyma się na poziomie podanym przez Rafalską, to będzie go można uznać za umiarkowany.

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](http://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 Luzziński 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	4.2977	CZKPLN	0.1590
USDPLN	4.0316	HUFPLN*	1.3900
EURUSD	1.0659	RUBPLN	0.0677
CHFPLN	4.0362	NOKPLN	0.4837
GBPPLN	5.0398	DKKPLN	0.5781
USDCNY	6.8858	SEKPLN	0.4539

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

07/02/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.276	4.310	4.304	4.299	4.2943
USDPLN	3.979	4.005	3.995	4.005	4.028
EURUSD	1.071	1.080	1.078	1.074	-

Rynek stopy procentowej

07/02/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.20	1	2.02.2017	OK0419	2.168
PS0422 (5L)	3.14	2	2.02.2017	PS0422	3.122
DS0727 (10L)	3.81	5	2.02.2017	DS0727	3.809

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.80	0	1.24	0	-0.21	0
2L	2.05	0	1.48	0	-0.14	1
3L	2.26	1	1.67	-1	-0.06	2
4L	2.45	3	1.81	-1	0.04	0
5L	2.61	4	1.94	-1	0.16	1
8L	2.93	4	2.20	-2	0.54	0
10L	3.09	4	2.32	-3	0.77	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	0
T/N	1.61	0
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	0
9x12	1.89	1
3x9	1.84	0
6x12	1.90	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.46	5
Francja	51	5	0.77	1
Węgry	116	1	3.22	-2
Hiszpania	82	7	1.41	0
Włochy	185	13	2.00	-1
Portugalia	286	6	3.86	-1
Irlandia	68	2	0.84	2
Niemcy	22	0	-	-

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

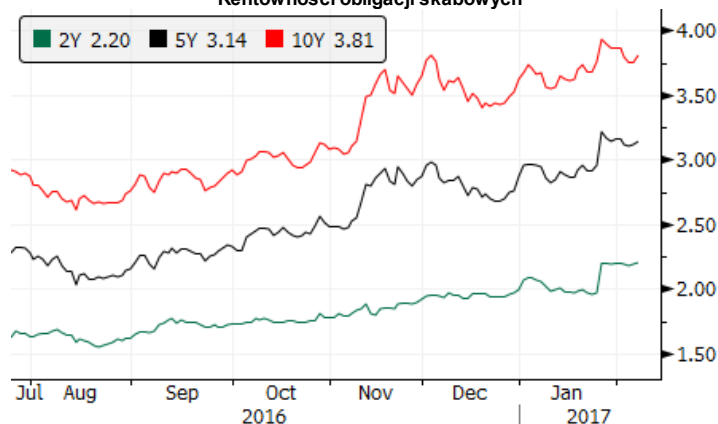
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

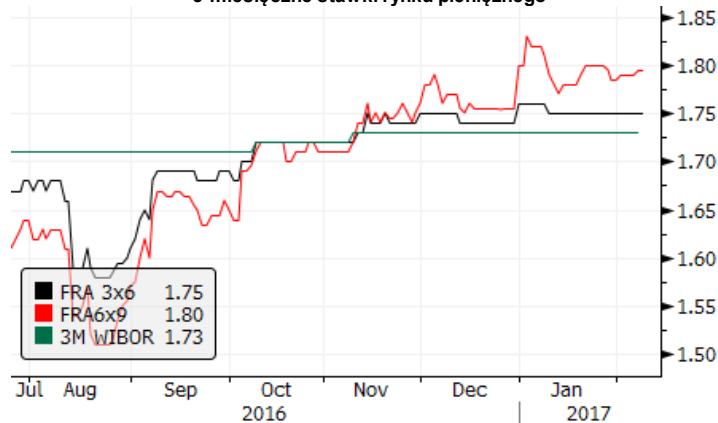
Kurs złotego



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 (3 lutego)								
9:55	DE	PMI – usługi	I	pkt.	53,2	-	53,4	53,2
10:00	EZ	PMI – usługi	I	pkt.	53,6	-	53,7	54,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	175	-	227	157
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	4,7	-	4,8	4,7
16:00	US	ISM – usługi	I	pkt	57,0	-	56,5	56,6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	%	0,7	-	1,3	-2,3
PONIEDZIAŁEK (6 lutego)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,7	-	5,2	-3,6
11:30	PL	Aukcja bonów skarbowych						
WTOREK (7 lutego)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,3	-	-3,0	0,5
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	5,7	-	2,7	7,0
ŚRODA (8 lutego)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
CZWARTEK (9 lutego)								
8:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-1,6	-		3,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		246
PIĄTEK (10 lutego)								
9:00	CZ	CPI	I	% r/r	2,1	-		2,0
16:00	US	Wstępny Michigan	II	pkt	97,8	-		98,5

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