

CODZIENNIK

13 lutego 2017

Dzisiaj inflacja i bilans płatniczy

- Spokojny przebiec sesji na koniec tygodnia
- Złoty zyskuje do euro i dolara dzięki wypowiedzi prezesa PiS, EURUSD lekko zniżkuje
- Polskie IRS i rentowności obligacji w górę
- Dzisiaj krajowe dane o inflacji i bilansie płatniczym

Od początku piątkowej sesji nastrojów na rynku był neutralny, a zmiany na giełdach i w przypadku głównych kursów walutowych były niewielkie. Podobnie jak w poprzednich dniach większe wahania odnotowano w przypadku rentowności obligacji w Europie, które dość istotnie wzrosły na koniec tygodnia. Jednak tym razem nie było to wynikiem nowej fali obaw o Grecję – w piątek pojawiły się informacje o postępie w rozmowach nt. niezbędnych reform, a dług tego kraju dość wyraźnie zyskał (10-letnia rentowność spadła o ponad 40 pb). Indeks nastrojów Michigan spadł według wstępnego szacunku w lutym nieznacznie mocniej od prognoz, przerywając serię trzech miesięcy wzrostów.

Kurs EURUSD obniżył się w piątek przejściowo do 1,06, do czego w pewnym stopniu przyczynić się mogły zapowiedzi prezydenta USA nt. przedstawienia zmian w podatkach oraz w oczekiwaniu na jego spotkanie z premierem Japonii. Tempo zmian było jednak wolniejsze niż w poprzednich dniach, a dodatkowo dane z USA opublikowane na koniec dnia spowodowały korektę do 1,063. Ten tydzień jest bogaty w publikacje ważnych danych i wypowiedzi członków FOMC, ale jeszcze dzisiaj nie poznamy żadnych istotnych odczytów, więc sytuacja nie powinna ulec dużym zmianom.

Kurs EURPLN spadł w piątek po trzech dniach wzrostów, do czego w dużym stopniu przyczynić się mogła wypowiedź prezesa PiS o planach związanych z kredytami walutowymi (Jarosław Kaczyński zasugerował, że posiadacze kredytów frankowych powinni dochodzić swoich praw w sądach, a rząd nie będzie podejmował działań, które mogłyby zagrozić stabilności systemu bankowego). Pozytywna reakcja warszawskiej giełdy przełożyła się na chwilowy spadek EURPLN nieco poniżej 4,29 (na koniec dnia wrócił do 4,30).

Kurs USDPLN wahał się wokół 4,04. W czwartek złoty radził sobie słabiej niż forint i rubel, ale dzięki czynnikom o charakterze wewnętrznym w piątek krajowa waluta wyróżniała się pozytywnie w regionie CEE. Dzisiejsze krajowe dane o bilansie płatniczym mogą mieć niewielki pozytywny wpływ na złotego – nasza prognoza grudniowego salda obrotów bieżących zakłada nieco niższy od oczekiwań deficyt. Dalej jednak uważamy, że w kolejnych tygodniach EURPLN może rosnąć, a kluczowy będzie globalny nastrój.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS i rentowności obligacji odbiły po spokojnej czwartkowej sesji. Krajowy dług tracił w podobnej skali co peryferyjny, ale mocniej niż bazowy. Popołudniowe dane z USA ograniczyły nieco skalę przeceny.

Poprzedni tydzień nie był zbyt obfity w publikacje, ale z kolei w tym zobaczymy sporo ważnych danych z Polski i z zagranicy. Dzisiaj poznamy dane o polskim grudniowym bilansie płatniczym i styczniowej inflacji. Wzrost eksportu i importu był naszym zdaniem podobny jak w listopadzie. Bilans handlowy nieco się pogorszył, ale zrekompensowały to lepsze dochody, więc saldo obrotów bieżących było zapewne zbliżone do listopadowego. Stopa inflacji wzrosła w styczniu wg naszych szacunków do 1,7% r/r. Mocny ruch CPI w górę spowodowany był głównie niską bazą w przypadku cen paliw i podwyżką cen prądu. Wzrosły również ceny papierosów. W kolejnych miesiącach możliwa jest presja na ceny warzyw, ze względu na słabe zbiory na południu Europy. W połowie lutego obniżą się za to ceny gazu, ale naszym zdaniem nie można wykluczyć, że niebawem taryfa znowu pójdzie w górę. W dalszej części tygodnia dane na temat rynku pracy, produkcji i sprzedaży detalicznej pomogą ocenić, czy gospodarka faktycznie odbija i w jakim tempie. Dane z Europy będą z kolei ważne z punktu widzenia polityki pieniężnej EBC. Jeśli chodzi o rynki, ostatnio za granicą wzrosło znaczenie ryzyka politycznego (wybory w Europie) i tematu Grecji. Uważamy, że podobnie będzie także w tym tygodniu. Ponadto, inwestorzy będą z uwagą patrzeć na decyzje nowego prezydenta USA. Ogólnie, czynniki zewnętrzne mogą być negatywne dla krajowych aktywów, podczas gdy krajowe dane będą wspierać wycenę polskiej waluty.

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 Luźniński 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	4.3008	CZKPLN	0.1592
USDPLN	4.0423	HUFPLN*	1.3959
EURUSD	1.0640	RUBPLN	0.0696
CHFPLN	4.0292	NOKPLN	0.4826
GBPPLN	5.0553	DKKPLN	0.5785
USDCNY	6.8817	SEKPLN	0.4536

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

10/02/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.307	4.325	4.313	4.311	4.303
USDPLN	4.025	4.056	4.032	4.045	4.0435
EURUSD	1.065	1.071	1.070	1.066	-

Rynek stopy procentowej

10/02/2017

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)	3.15	2	2.02.2017	PS0422	3.122
DS0727 (10L)	3.83	5	2.02.2017	DS0727	3.809

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	1	1.26	2	-0.21	0
2L	2.03	1	1.51	2	-0.14	0
3L	2.24	2	1.70	3	-0.07	0
4L	2.43	2	1.85	3	0.03	-1
5L	2.59	2	1.97	3	0.14	0
8L	2.92	4	2.22	3	0.52	0
10L	3.09	4	2.33	2	0.75	2

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	1.78	1
9x12	1.88	2
3x9	1.83	1
6x12	1.88	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.50	4
Francja	53	2	0.73	0
Węgry	116	1	3.23	-1
Hiszpania	80	1	1.38	1
Włochy	176	5	1.96	1
Portugalia	284	4	3.79	2
Irlandia	67	-1	0.77	1
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

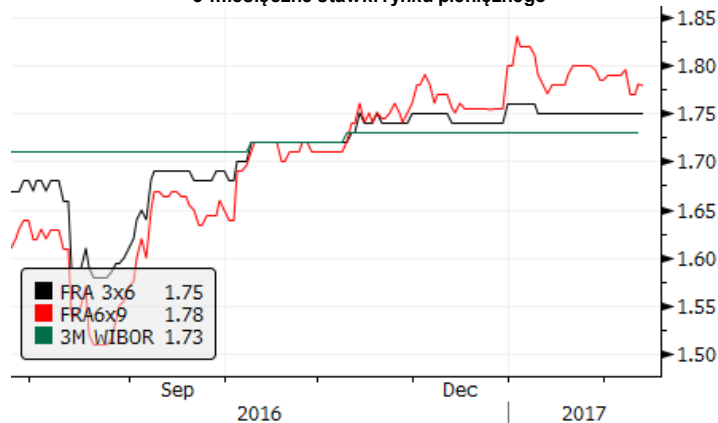
Kurs złotego



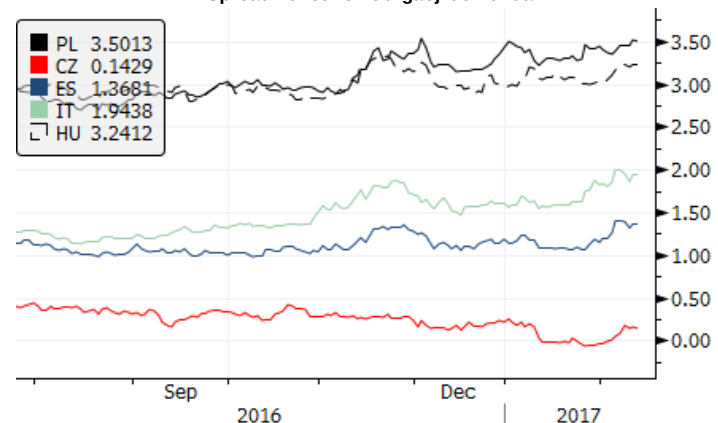
Rentowności obligacji skarbowych



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 (10 lutego)							
9:00	CZ	CPI	I	% r/r	2,0	-	2,2
16:00	US	Wstępny Michigan	II	pkt	98,0	-	95,7
PONIEDZIAŁEK (13 lutego)							
14:00	PL	CPI	I	% r/r	1,7	1,7	0,8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-644	-562	-427
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	14 209	14 116	15 943
14:00	PL	Import	XII	mln €	14 503	14 400	15 841
WTOREK (14 lutego)							
8:00	DE	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% r/r	1,4	-	1,5
9:00	HU	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% r/r	2,0	-	2,2
9:00	HU	CPI	I	% r/r	2,3	-	1,8
9:00	CZ	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% r/r	2,3	-	1,9
10:00	PL	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% r/r	2,5	2,5	2,5
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-1,5	-	1,5
11:00	EZ	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% r/r	1,8	-	1,8
11:00	DE	Indeks ZEW	II	pkt	77,2	-	77,3
14:00	PL	Podaż pieniądza	II	% r/r	9,3	9,5	9,6
ŚRODA (15 lutego)							
14:30	US	CPI	I	% m/m	0,3	-	0,3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,1	-	0,6
15:15	US	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,0	-	0,8
CZWARTEK (16 lutego)							
11:00	PL	Aukcja obligacji					
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	4,5	4,9	2,7
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	2,6	3,0	3,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	234
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	tys.	1230	-	1226
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	I	tys.	1230	-	1228
14:30	US	Indeks Philly Fed	II	pkt	17,5	-	23,6
PIĄTEK (17 lutego)							
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	8,2	8,0	2,3
14:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	-1,0	-1,9	-8,0
14:00	PL	Sprzedaż detaliczna w cenach stałych	I	% r/r	7,2	6,4	6,1
14:00	PL	PPI	I	% r/r	3,6	3,3	3,0

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