

CODZIENNIK

17 lutego 2017

Dzisiaj kolejne ważne dane krajowe

- Dane z USA lepsze od prognoz
- Wzrost płac i zatrudnienia przyspieszył w styczniu
- Złoty pod presją do euro, EURUSD nieznacznie w górę
- Rentowności w kraju i za granicą nieco w dół
- Dzisiaj krajowe dane o produkcji i sprzedaży

Od początku czwartkowej sesji na rynku widać było schłodzenie nastrojów po środowym wzroście optymizmu. Przyczynić się do tego mogły opublikowane dzień wcześniej dane z USA o gorszej od prognoz produkcji przemysłowej i chęć do realizacji zysków po ostatnim umocnieniu ryzykownych aktywów. Dane, jakie w czwartek napłynęły na rynek z amerykańskiej gospodarki, były z kolei wyraźnie lepsze od oczekiwań. Tygodniowa liczba nowych bezrobotnych była niższa od prognoz i utrzymała się w okolicy wieloletnich minimów. Liczba rozpoczętych w styczniu budów domów spadła mniej od konsensusu, a liczba pozwoleń na budowę była najwyższa od listopada 2015. Odczyty wsparły nieco ryzykowne aktywa oraz spowodowały, że obligacje oddały część wcześniejszych zysków. Rekcja rynku walutowego była nieznaczna.

Kurs EURUSD wzrósł wczoraj drugą sesję z rzędu i osiągnął 1,067 mimo dobrych danych z USA. Wczorajszy ruch sugeruje, że inwestorzy zdecydowali się na realizację zysków z ostatniej wyraźnej aprecjacji dolara i według nas trend ten może trwać również dzisiaj (choć w ciągu nocy miała miejsce stabilizacja, a nie dalszy ciąg ruchu wzrostowego).

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj drugą sesję z rzędu i ustanowił nowe tygodniowe maksimum na prawie 4,323. Złoty tracił pod wpływem schłodzenia globalnego nastroju oraz braku nowych impulsów, które mogłyby wznović ruch spadkowy EURPLN. Kurs USDPLN spadł z kolei do 4,045 dzięki wzrostowi EURUSD. Forint i rubel nie uległy wczoraj istotnym zmianom. Dzisiaj poznamy kolejne dane z kraju, które mogą być ważną wskazówką nt. stanu gospodarki po Nowym Roku. Nasze prognozy są bliskie konsensusowi, więc nie sądzimy, by odczyty miały istotny wpływ na złotego. Za granicą nie zostaną opublikowane żadne istotne dane, więc na koniec tygodnia sytuacja na polskim rynku walutowym nie powinna ulec znacznym zmianom.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności spadły o nawet 5 pb, podążając za trendem obserwowanym za granicą. Pozytywnie na krajowy rynek wpłynąć mogła też udana aukcja obligacji.

Wczorajsza aukcja obligacji była bardzo udana, Ministerstwo Finansów sprzedało dług za ok. 7 mld zł przy popycie 12,9 mld zł. Tak jak na poprzednich aukcjach w tym roku, popyt skupił się na obligacjach stałokuponowych, najwięcej pozyskano ze sprzedaży 30-latk WS0447 (2,11 mld zł). Wiceminister finansów Piotr Nowak powiedział, że tegoroczne potrzeby pożyczkowe są pokryte w 43% i że w kolejnych miesiącach emisje mogą być nieco mniejsze.

W styczniu płace w sektorze przedsiębiorstw wzrosły o 4,3% r/r, co było zgodne z oczekiwaniami, a zatrudnienie wzrosło aż o 4,5% r/r, znacząco przewyższając nasze i rynkowe prognozy. Dynamika płac powróciła na swoją ścieżkę wzrostu z poprzednich miesięcy, sprzed jednorazowego spowolnienia w grudniu 2016 r., co nie wydaje się szczególnie mocnym odczytem, biorąc pod uwagę 2 dni robocze więcej w styczniu niż przed rokiem oraz znaczną podwyżkę płacy minimalnej. Z kolei tak wysoka dynamika zatrudnienia to przede wszystkim efekt zmiany próby statystycznej – jak co roku w styczniu GUS aktualizuje liczbę przedsiębiorstw objętych badaniem. Jeżeli w poprzednim roku zwiększyła się liczba firm zatrudniających więcej niż 9 pracowników, wówczas w styczniu skokowo rośnie raportowana przeciętna liczba etatów (co nie oznacza, że o tyle właśnie wzrosło faktyczne zatrudnienie). Ten styczeń był dodatkowo o tyle inny, że zmiany w prawie pracy w ubiegłym roku spowodowały, że większa liczba pracowników została objęta statystyką (w związku ze zmianą typu kontraktu z umów cywilnych na etat). Sądzimy, że najbliższe miesiące przyniosą spadek dynamiki zatrudnienia, m.in. w wyniku kurczących się zasobów siły roboczej. Warto przypomnieć, że dane nt. Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności pokazują, że liczba osób pracujących praktycznie przestała rosnąć pod koniec 2016 r. Ogólnie, uważamy, że sytuacja na rynku pracy jest wciąż niezła, co w naszej ocenie powinno wspierać wzrost konsumpcji prywatnej w okolicach 4% r/r, ale trudno traktować wczorajsze dane jako sygnał istotnego ożywienia.

Dziś poznamy kolejne dane o aktywności gospodarczej w kraju. Spodziewamy się niezłego odczytu produkcji przemysłowej, ale będzie to w dużej mierze zasługa efektu kalendarzowego (2 dni robocze więcej r/r). Niemniej, ostatnie słabe dane o produkcji niemieckiej kładą się nieco cieniem na perspektywach polskiego przemysłu. Spadek w budownictwie powinien wyraźnie wyhamować, a wzrost sprzedaży detalicznej (w cenach stałych) będzie naszym zdaniem zbliżony jak w poprzednich miesiącach.

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 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	4.3118	CZKPLN	0.1596
USDPLN	4.0466	HUFPLN*	1.4017
EURUSD	1.0655	RUBPLN	0.0702
CHFPLN	4.0510	NOKPLN	0.4877
GBPPLN	5.0531	DKKPLN	0.5800
USDCNY	6.8687	SEKPLN	0.4562

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

16/02/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.298	4.318	4.304	4.312	4.316
USDPLN	4.065	4.089	4.074	4.074	4.0567
EURUSD	1.052	1.061	1.057	1.058	-

Rynek stopy procentowej

16/02/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.23	0	2.02.2017	OK0419	2.168
PS0422 (5L)	3.19	1	2.02.2017	PS0422	3.122
DS0727 (10L)	3.82	-6	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	1.31	0	-0.21	0
2L	2.05	-1	1.57	-2	-0.14	0
3L	2.26	-1	1.77	-3	-0.06	-1
4L	2.45	-2	1.92	-3	0.04	-1
5L	2.60	-3	2.04	-4	0.15	-1
8L	2.90	-3	2.28	-5	0.53	-3
10L	3.06	-3	2.41	-3	0.76	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	1
T/N	1.63	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	1.78	0
9x12	1.88	0
3x9	1.83	0
6x12	1.88	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.46	-7
Francja	56	0	0.68	2
Węgry	116	1	3.21	-1
Hiszpania	75	-1	1.25	1
Włochy	175	0	1.80	1
Portugalia	283	1	3.62	1
Irlandia	67	0	0.72	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

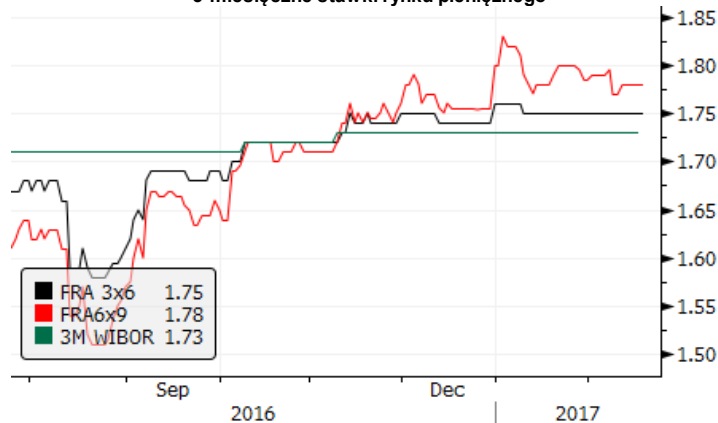
Kurs złotego



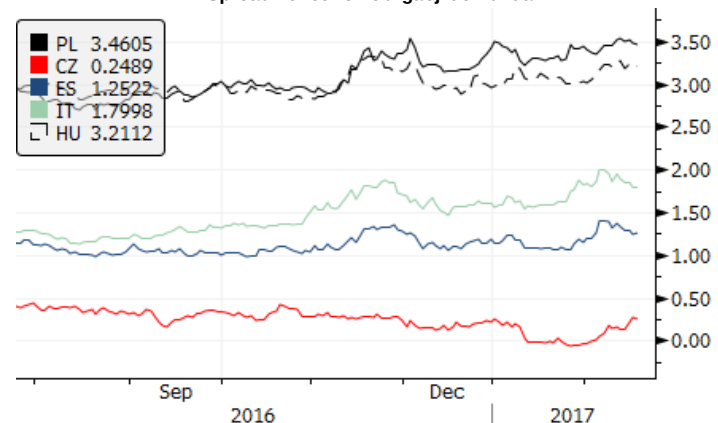
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	1,8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-644	-562	-533
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	14 209	14 116	14 615
14:00	PL	Import	XII	mln €	14 503	14 400	14 766
WTOREK (14 lutego)							
8:00	DE	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% r/r	1,4	-	1,2
9:00	HU	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% r/r	2,0	-	1,6
9:00	HU	CPI	I	% r/r	2,2	-	2,3
9:00	CZ	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% r/r	2,3	-	1,7
10:00	PL	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% r/r	2,5	2,5	2,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-1,5	-	-1,6
11:00	EZ	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% r/r	1,8	-	1,7
11:00	DE	Indeks ZEW	II	pkt	77,0	-	76,4
14:00	PL	Podaż pieniądza	II	% r/r	9,2	9,5	8,5
ŚRODA (15 lutego)							
14:30	US	CPI	I	% m/m	0,3	-	0,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,1	-	0,4
15:15	US	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,0	-	-0,3
CZWARTEK (16 lutego)							
11:00	PL	Aukcja obligacji					
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	4,3	4,9	4,3
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	2,8	3,0	4,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	245	-	239
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	tys.	1226	-	1246
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	I	tys.	1230	-	1285
14:30	US	Indeks Philly Fed	II	pkt	18,0	-	43,3
PIĄTEK (17 lutego)							
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	8,1	8,0	2,3
14:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	-1,7	-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	3,7	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