

CODZIENNIK

22 lutego 2017

Kolejne sygnały poprawy koniunktury w Europie

- **Mieszane nastroje na rynkach, jastrzębia retoryka komentarzy członków Fed, lepsze od prognoz dane z Europy**
- **Koniunktura w gospodarce dalej się poprawia**
- **Złoty mocniejszy wobec euro, EURUSD w dół**
- **Krajowy dług pod presją, rynki bazowe względnie stabilne**
- **Dzisiaj kolejne ważne dane z Europy, publikacja protokołu FOMC**

We wtorek nastroje na światowych rynkach finansowych były ogólnie całkiem dobre, o czym świadczyły m.in. wzrosty cen akcji na giełdach w Europie i w Ameryce (indeksy na Wall Street wspięły się na nowe rekordowe poziomy). Solidne wzrosty wstępnych indeksów aktywności PMI w przemyśle i usługach strefy euro, Niemiec i Francji wzmocniły optymizm inwestorów dot. tempa wzrostu gospodarczego na Starym Kontynencie. Indeks Composite PMI dla strefy euro wzrósł w lutym do najwyższego poziomu od sześciu lat, choć analitycy spodziewali się lekkiego spadku. Dobre dane nie zdołały jednak wesprzeć europejskiej waluty, której ciężą obawy związane ze zbliżającymi się wyborami w Holandii i Francji, a także oczekiwania związane z polityką Fed.

Kurs EUR/USD, pomimo dobrych danych ze strefy euro, zanotował we wtorek największy spadek od miesiąca, o czym przesądziły wypowiedzi przedstawicieli Fed, sugerujące ryzyko podwyżki stóp procentowych przez FOMC już w przyszłym miesiącu, a także obawy o rosnące poparcie dla Marine Le Pen we Francji. Loretta Mester, przewodnicząca Fed z Cleveland oraz Patrick Harker z Fed Philadelphia zadeklarowali w swoich wtorkowych wystąpieniach, że nie wykluczają podwyżki stóp procentowych na zaplanowanym w połowie marca posiedzeniu amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Dzisiaj głównym wydarzeniem dnia będzie publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia Fed. Inwestorzy będą szukali poparcia dla rosnących oczekiwań na marcową podwyżkę stóp przez FOMC. Po wczorajszych wypowiedziach przedstawicieli Fed prawdopodobieństwo takiego scenariusza wyceniane przez rynek finansowy wzrosło wg Bloombergu do prawie 40%.

We wtorek złoty umocnił się wobec euro, a nasilenie tego trendu nastąpiło po zamknięciu krajowej sesji. EURPLN spadł do ok. 4,295, osiągając tym samym najniższy poziom od

tygodnia, a dzisiaj rano jest już poniżej 4,29. Z kolei kurs USDPLN po osiągnięciu sesyjnego maksimum na 4,096 (najwyżej od miesiąca) powrócił do nieco poniżej 4,08. Odnosząc się do walut regionu na wartości zyskały również forint oraz rubel. EURHUF obniżył się nieco poniżej 307 i jest coraz bliżej dolnego ograniczenia kanału konsolidacji 306-310. Natomiast USDRUB tymczasowo osiągnął 57,5, czemu sprzyjały rosnące ceny ropy na rynkach międzynarodowych. Dzisiaj uwaga inwestorów wciąż będzie skierowana na Europę i USA. Optymizm na giełdach i większy apetyt na ryzyko sprzyjają na razie polskiej walucie, choć wydaje nam się, że pole do dalszego umocnienia złotego jest w krótkim terminie ograniczone (impulsem do korekty może być np. dalszy wzrost obaw o podwyżkę stóp Fed w marcu).

Powrót amerykańskich inwestorów z długiego weekendu oznaczał dla krajowego rynku stopy procentowej osłabienie. Podaż obligacji koncentrowała się głównie na środku i długim końcu krzywych (wzrost rentowności o 3-5pb), co w efekcie przyczyniło się do ich nieznacznego wystromienia. Rentowności hiszpańskich i włoskich obligacji wzrosły mniej więcej w podobnej skali co polski benchmark 10-letni. Uwagę inwestorów przykuwał też wzrost rentowności obligacji francuskich i rozszerzanie się ich spreadu wobec Bundu pomimo dobrych danych makro, co wskazuje na rosnące obawy polityczne. W przypadku polskich obligacji spread do papierów niemieckich również się zwiększył (do 356 pb, kolejne tegoroczne maksimum i najwyższy poziom od sierpnia 2012 r.). Umacniające się oczekiwania na kontynuację ożywienia gospodarczego zarówno w kraju, jak i za granicą oraz rosnące perspektywy podwyżki stóp procentowych w USA (już w przyszłym miesiącu) ciężą rynkowi długu. Dodatkową niepewność generują zbliżające się wybory w Europie.

Wskaźniki koniunktury gospodarczej opublikowane wczoraj przez GUS sugerują, że luty był drugim z rzędu miesiącem bardzo mocnej poprawy nastrojów w handlu detalicznym. W przetwórstwie przemysłowym i budownictwie sytuacja również uległa poprawie, ale w mniejszym stopniu. Dane sugerują, że ożywienie wzrostu gospodarczego w Polsce jest kontynuowane.

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	4.2917	CZKPLN	0.1588
USDPLN	4.0806	HUFPLN*	1.3967
EURUSD	1.0517	RUBPLN	0.0709
CHFPLN	4.0349	NOKPLN	0.4876
GBPPLN	5.0984	DKKPLN	0.5774
USDCNY	6.8794	SEKPLN	0.4539

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

21/02/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.314	4.335	4.333	4.317	4.3163
USDPLN	4.057	4.086	4.060	4.068	4.0942
EURUSD	1.060	1.064	1.061	1.061	-

Rynek stopy procentowej

21/02/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.24	1	16.02.2017	OK0419	2.183
PS0422 (5L)	3.22	3	16.02.2017	PS0422	3.177
DS0727 (10L)	3.86	4	16.02.2017	DS0727	3.854

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.80	0	1.32	2	-0.21	0
2L	2.05	-1	1.57	2	-0.15	0
3L	2.27	0	1.77	2	-0.07	0
4L	2.45	1	1.92	2	0.02	0
5L	2.60	2	2.04	3	0.13	-1
8L	2.91	3	2.28	2	0.52	1
10L	3.07	3	2.40	1	0.76	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.64	1
T/N	1.63	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	1.79	0
9x12	1.88	0
3x9	1.83	0
6x12	1.89	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.55	3
Francja	63	1	0.80	1
Węgry	116	1	3.21	-1
Hiszpania	79	1	1.37	0
Włochy	186	1	1.94	0
Portugalia	290	1	3.72	1
Irlandia	66	0	0.78	0
Niemcy	24	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



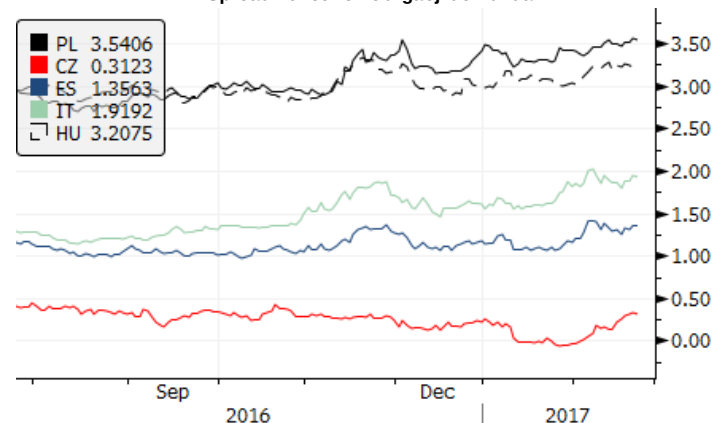
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	3,2
PONIEDZIAŁEK (20 lutego)							
	US	Dzień wolny					
16:00	EZ	Wskaźnik ufności konsumentów	II	pkt	-4,8	-	-4,8
WTOREK (21 lutego)							
9:30	DE	Wstępny PMI	II	pkt	56,2	-	56,4
10:00	EZ	Wstępny PMI	II	pkt	55,0	-	55,2
ŚRODA (22 lutego)							
10:00	DE	Ifo	II	pkt	109,7	-	109,8
11:00	EZ	CPI	I	% r/r	1,8	-	1,8
16:00	US	Sprzedaż istniejących domów	I	% m/m	1,1	-	-2,8
20:00	US	Minutes FOMC	II				
CZWARTEK (23 lutego)							
8:00	DE	PKB	IV kw.	% r/r	1,2	-	1,5
10:00	PL	Stopa bezrobocia rejestrowanego	I	%	8,7	8,6	8,3
14:00	PL	Minutes RPP					
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tydz.	tys.	-	-	239
PIĄTEK (24 lutego)							
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	7,3	-	-10,4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	96,0	-	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