

CODZIENNIK

28 lutego 2017

Dzisiaj wystąpienie Donalda Trumpa

- Spokojny początek tygodnia mimo słabych danych z USA
- Złoty stabilny do euro i mocniejszy do dolara w wyniku wzrostu EURUSD
- Niewielkie zmiany na polskim rynku stopy procentowej
- Dzisiaj w Polsce szczegółowe dane o PKB za IV kw., za granicą wstępna decyzja banku centralnego Węgier, ważne dane z USA oraz wystąpienie Donalda Trumpa w Kongresie

Początek tygodnia na globalnym rynku przebiegał w spokojnej atmosferze, co dość dobrze było widać po niewielkich zmianach w notowaniach indeksów giełdowych, rentowności obligacji czy kursów walutowych. Dane z USA były słabsze od oczekiwań. Co prawda łączne zamówienia na dobra trwałego użytku były powyżej konsensusu, ale po wyłączeniu np. środków transportu wyniki były już wyraźnie słabsze od prognoz. Co więcej, styczeń przyniósł nieoczekiwany spadek niezakończonych sprzedaży domów. Na dzisiaj zaplanowane jest wystąpienie Donalda Trumpa przed Kongresem. Rynek oczekuje, że prezydent USA przedstawi na nim swoje plany gospodarcze.

Robert Kaplan, szef Fed w Dallas powiedział, że podwyżka stóp w USA powinna mieć miejsce „raczej wcześniej niż później”. Wypowiedź Kaplana nie miała mocnego wpływu na rynki, ale w kolejnych dniach zaplanowanych jest więcej wypowiedzi członków Fed (w tym Janet Yellen w piątek).

Kurs EURUSD wzrósł wczoraj do 1,06 z 1,055. Euro zyskiwało od początku dnia, a negatywny wpływ na dolara mogły mieć w pewnym stopniu dane z USA. Dziś po południu poznamy drugi szacunek amerykańskiego PKB za IV kw. 2016 i lutowy indeks nastroju konsumentów, a wieczorem wypowiadać się będą członkowie FOMC a w nocy prezydent USA Donald Trump. W ostatnich dniach pojawiły się czynniki korzystne dla dolara, co jednak nie przełożyło się na jego umocnienie do euro. Niemniej, dzisiejsze wydarzenia mogą mieć wpływ na kurs EURUSD przynajmniej w krótkim terminie.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj wokół 4,31, a USDPLN spadł poniżej 4,07 z 4,09 w wyniku odbicia EURUSD. W przypadku innych walut regionu, forint korzystał ze wzrostów na węgierskiej giełdzie, podczas gdy rubel tylko przez połowę wczorajszej sesji był pod pozytywnym wpływem rosnących cen ropy. Nie sądzimy, aby dzisiejsze dane z Polski miały istotny wpływ na złotego, w dalszym ciągu ważniejszy będzie nastrój za granicą. Wciąż sądzimy, że potencjał do wznowienia ruchu spadkowego kursu EURPLN jest ograniczony.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności obligacji nie uległy dużym zmianom. Tymczasem za granicą 10-letnie Bundy i Treasuries straciły 2-3 pb, na peryferiach nie zaszły jednoznaczne zmiany. Dziś Ministerstwo Finansów przedstawi plan podaży obligacji na marzec. Po lutym potrzeby pożyczkowe brutto są pokryte w ok. 43%, podczas gdy plan podaży na I kw. 2017 zrealizowano w 78%. To oznacza, że oferta na marzec nie będzie wyższa niż 8 mld zł. Pierwsza aukcja w marcu jest zaplanowana na ten czwartek. Wyniki ostatniej aukcji pokazały solidny popyt, mimo przewagi strony podażowej na polskim rynku. Uważamy, że podobna sytuacja będzie widoczna na najbliższej aukcji.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o PKB za IV kw. Wprawdzie mamy już w miarę dokładne szacunki struktury wzrostu PKB w ostatnim kwartale ub.r., ale oficjalne dane. Naszym zdaniem, rząd zdecydował się przenieść część wydatków z 2017 na 2016, wspierając w ten sposób konsumpcję publiczną. Szacujemy, że dodało to ok. 0,7 pkt. proc. do wzrostu PKB, ale dokładne dane o konsumpcji publicznej pozwolą lepiej ocenić siłę odbicia w PKB i dopracować prognozy na kolejne kwartały. Wzrost prywatnej konsumpcji pozwoli z kolei lepiej zrozumieć proces wygładzania wydatków gospodarstw domowych i zastanowić się nad ścieżką konsumpcji w 2017 r., zwłaszcza w jego drugiej połowie.

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	4.3145	CZKPLN	0.1597
USDPLN	4.0746	HUFPLN*	1.4015
EURUSD	1.0589	RUBPLN	0.0703
CHFPLN	4.0452	NOKPLN	0.4872
GBPPLN	5.0612	DKKPLN	0.5805
USDCNY	6.8698	SEKPLN	0.4502

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/02/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.300	4.318	4.304	4.314	4.3135
USDPLN	4.058	4.088	4.073	4.084	4.0745
EURUSD	1.056	1.062	1.057	1.056	-

Rynek stopy procentowej 27/02/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.21	0	16.02.2017	OK0419	2.183
PS0422 (5L)	3.12	1	16.02.2017	PS0422	3.177
DS0727 (10L)	3.82	1	16.02.2017	DS0727	3.854

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	1	1.32	3	-0.21	0
2L	1.98	1	1.56	4	-0.16	1
3L	2.17	1	1.75	5	-0.09	0
4L	2.34	0	1.88	4	-0.01	-1
5L	2.49	0	1.99	4	0.10	0
8L	2.80	0	2.22	3	0.45	0
10L	2.96	0	2.33	3	0.68	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	-6
T/N	1.52	-10
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	1.77	1
9x12	1.85	1
3x9	1.82	0
6x12	1.86	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.61	0
Francja	55	-14	0.68	0
Węgry	116	1	3.21	0
Hiszpania	77	-1	1.45	0
Włochy	179	-4	1.93	-1
Portugalia	290	-1	3.65	-1
Irlandia	69	2	0.68	-4
Niemcy	22	-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



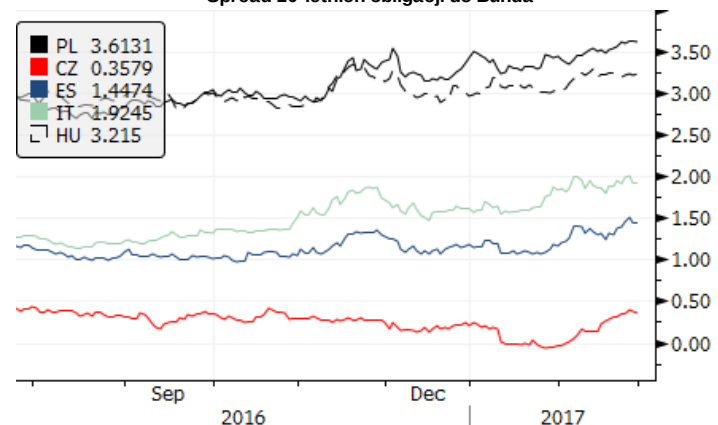
Rentowności obligacji skarbowych



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 (24 lutego)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	7,3	-	3,7	-10,4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	96,0	-	96,3	98,5
PONIEDZIAŁEK (27 lutego)								
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	I	% m/m	1,6	-	1,8	-0,8
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	0,9	-	-2,8	0,8
WTOREK (28 lutego)								
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	2,7	2,7		2,5
10:00	PL	Konsumpcja prywatna	IV kw.	% r/r	4,4	4,0		3,9
10:00	PL	Inwestycje	IV kw.	% r/r	-5,1	-5,8		-7,7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego			0,90	-		0,90
14:30	US	Drugi szacunek PKB	IV kw.	% r/r	2,1	-		1,9
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	II	pkt	111,0	-		111,8
ŚRODA (1 marca)								
9:00	PL	PMI – przemysł	II	pkt	-	55,1		54,8
9:55	DE	PMI – przemysł	II	pkt	57,0			56,4
10:00	EZ	PMI – przemysł	II	pkt	55,5			55,2
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,3	-		0,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	I	% m/m	0,3	-		0,5
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt	56,0	-		56,0
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (2 marca)								
		Brak istotnych publikacji						
11:00	PL	Aukcja obligacji						
PIĄTEK (3 marca)								
9:00	CZ	PKB	IV kw.	% r/r	1,7	-		1,7
9:55	DE	PMI – usługi	II	pkt	54,4	-		54,4
10:00	EZ	PMI – usługi	II	pkt	55,6	-		55,6
16:00	US	ISM – usługi	II	pkt	56,5	-		56,5

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