

CODZIENNIK

2 marca 2017

Spadek PMI w lutym

- Popyt na ryzykowne aktywa dominuje na rynku, dane z USA zaskakują na plus
- Lutowy PMI dla polskiego przemysłu poniżej prognoz
- Złoty stabilny do euro i dolara, EURUSD tylko lekko w dół
- Polski rynek stopy procentowej traci, ale mniej niż zagranica
- Dzisiaj w kraju aukcja obligacji, za granicą tygodniowa liczba nowych bezrobotnych

W trakcie wczorajszej sesji na globalnym rynku panował bardzo dobry nastrój, do czego przyczynić się mogły słowa prezydenta USA. Donald Trump ponownie nie dostarczył szczegółów swego planu gospodarczego, ale powtórzył, że chce obniżyć podatki i zwiększyć nakłady na infrastrukturę, co razem z łagodniejszym stanowiskiem ws. imigrantów korzystnie wpłynęło na nastroje globalnych inwestorów. Dodatkowo, po południu opublikowano znacznie lepsze dane z USA. Indeks ISM dla przemysłu wzrósł w lutym znacznie mocniej od oczekiwań i po szóstym z rzędu miesiącu wzrostów znalazł się najwyżej od sierpnia 2014. Duży wpływ na tak dobry wynik miał wzrost nowych zamówień. W efekcie, indeksy giełdowe wzrosły wczoraj bardzo mocno, dolar nieznacznie zyskał do euro, a obligacje gwałtownie straciły na fali rosnącego popytu na ryzykowne aktywa.

François Fillon, jeden z trzech najpoważniejszych kandydatów w wyborach prezydenckich we Francji, ogłosił wczoraj, że nie zrezygnuje z udziału w wyścigu o fotel prezydenta. Jego rezygnacja była oczekiwana ze względu na wszczęcie przeciw niemu śledztwa w sprawie sprzeniewierzenia funduszy publicznych.

Wg Beżowej Księgi Fed, amerykańska rosła w umiarkowanym tempie na przełomie stycznia i lutego. Zanotowano pewne przyspieszenie w przemyśle, umiarkowany wzrost wydatków konsumpcyjnych i sprzedaży detalicznej. Sytuacja na rynku pracy pozostała napięta, a w niektórych stanach zarejestrowano niedobory siły roboczej. Ogólnie jednak wzrost

zatrudnienia i płac był umiarkowany. Raport ten nie wniósł wiele do obrazu amerykańskiej gospodarki na początku 2017 r.

Kurs EURUSD spadł w trakcie dnia do prawie 1,05, ale na koniec sesji skorygował do 1,054 mimo znacznie lepszych od prognoz danych z USA. Dzisiaj na otwarciu, po przejściowym wzroście do 1,057, kurs jest ponownie blisko 1,053. Po południu poznamy tygodniowe dane z rynku pracy USA, które mogą mieć przejściowy wpływ na EURUSD.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj blisko 4,30, a USDPLN wokół 4,085. Forint i rubel również nie za bardzo korzystały z silnego wzrostu optymizmu na świecie i straciły w środę na wartości. Dopiero po zamknięciu krajowej sesji złoty zaczął się umacniać i dzisiaj rano EURPLN jest nieco powyżej 4,28. Podczas gdy europejskie giełdy (a nawet krajowa GPW) wyznaczają nowe lokale szczyty, EURPLN pozostaje powyżej tegorocznego dolka, co wg nas wskazuje, że potencjał do dalszego umocnienia złotego do euro jest niewielki.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywe IRS i obligacyjna przesunęły się w górę o 2-6 pb, większe zmiany odnotowano w przypadku IRS. Impulsem do tak wyraźnych ruchów były zmiany zachodzące na rynkach bazowych, chociaż krajowy dług radził sobie wczoraj wyraźnie lepiej niż niemiecki, amerykański, włoski, hiszpański czy portugalski. Dzisiaj poznamy tygodniową liczbę nowych bezrobotnych, a oprócz tej publikacji wpływ na krajowy rynek mogą mieć wyniki aukcji obligacji. Według nas, popyt powinien być solidny.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu spadł w lutym do 54,2 pkt z 54,8 pkt w styczniu, co było wynikiem poniżej oczekiwań. W największym stopniu przesądził o tym wolniejszy wzrost produkcji, podczas gdy nowe zamówienia nie uległy znacznym zmianom, a subindeks dla zatrudnienia wzrósł. Według nas, lutowy spadek to jedynie korekta po zbyt silnych wzrostach z poprzednich miesięcy i indeks wciąż będzie sugerował, że w dalszej części roku aktywność ekonomiczna powinna rosnąć.

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	4.2812	CZKPLN	0.1584
USDPLN	4.0640	HUFPLN*	1.3926
EURUSD	1.0535	RUBPLN	0.0696
CHFPLN	4.0218	NOKPLN	0.4822
GBPPLN	4.9941	DKKPLN	0.5759
USDCNY	6.8839	SEKPLN	0.4489

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/03/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.307	4.321	4.313	4.307	4.297
USDPLN	4.057	4.081	4.067	4.061	4.0756
EURUSD	1.057	1.063	1.060	1.061	-

Rynek stopy procentowej 01/03/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.20	1	16.02.2017	OK0419	2.183
PS0422 (5L)	3.15	1	16.02.2017	PS0422	3.177
DS0727 (10L)	3.85	2	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	1.36	4	-0.22	0
2L	2.01	2	1.62	6	-0.16	1
3L	2.21	3	1.82	8	-0.09	1
4L	2.39	4	1.97	10	-0.01	2
5L	2.54	4	2.09	11	0.10	2
8L	2.86	5	2.32	11	0.47	3
10L	3.02	5	2.43	11	0.71	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	11
T/N	1.60	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	1
9x12	1.86	1
3x9	1.83	1
6x12	1.87	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.55	1
Francja	56	-1	0.64	0
Węgry	116	1	3.15	-4
Hiszpania	75	-2	1.39	-1
Włochy	177	-10	1.82	-1
Portugalia	281	-4	3.62	-1
Irlandia	67	-2	0.65	0
Niemcy	21	-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



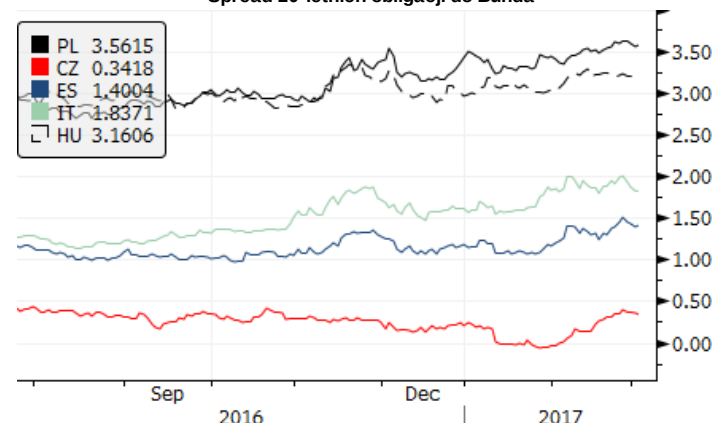
Rentowności obligacji skarbowych



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	2,7	2,5
10:00	PL	Konsumpcja prywatna	IV kw.	% r/r	4,4	4,0	4,2	3,9
10:00	PL	Inwestycje	IV kw.	% r/r	-5,1	-5,8	-5,8	-7,7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego			0,90	-	0,90	0,90
14:30	US	Drugi szacunek PKB	IV kw.	% r/r	2,1	-	1,9	1,9
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	II	pkt	111,0	-	114,8	111,8
ŚRODA (1 marca)								
9:00	PL	PMI – przemysł	II	pkt	54,6	55,1	54,2	54,8
9:55	DE	PMI – przemysł	II	pkt	57,0		56,8	56,4
10:00	EZ	PMI – przemysł	II	pkt	55,5		55,4	55,2
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,3	-	0,4	0,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	I	% m/m	0,3	-	0,2	0,5
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt	56,2	-	57,7	56,0
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (2 marca)								
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	245	-		244
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