

CODZIENNIK

17 marca 2017

Dziś istotne dane z krajowej gospodarki

- **Dobre nastroje rynkowe pod wpływem Fed i wyborów w Holandii**
- **Złoty mocniejszy do głównych walut pod wpływem dobrych nastrojów i danych z Polski, EURUSD powyżej 1,07**
- **Polski rynek stopy procentowej nieznacznie mocniej, emisja euroobligacji za łączną wartość 1,5 mld €**
- **Dziś ważne dane z Polski**

W czwartek na rynkach finansowych panował dość dobry nastrój, wsparty przez „gołębią podwyżkę” Fed oraz wyniki wyborów w Holandii. Bank Anglii oraz Narodowy Bank Szwajcarski nie zmieniły parametrów polityki pieniężnej na marcowych posiedzeniach. Pomimo braku zmiany, jedna z brytyjskich bankierów centralnych, Kristin Forbes, zagłosowała za podwyżką stóp, co wzmocniło oczekiwania rynku na rychłe zacieśnienie polityki pieniężnej w Wielkiej Brytanii i umocniło funta do głównych walut. Kurs GBPUSD wzrósł z ok. 1,23 na otwarciu do 1,235 na koniec dnia.

W czwartek kurs EURUSD oscylował nieco powyżej 1,07, gdzie zakotwiczył się pod decyzji Fed i wynikach wyborów w Holandii. W czasie sesji azjatyckiej dolar dalej tracił wobec wspólnej waluty i EURUSD na otwarciu europejskiej sesji oscyluje na 1,077, co mogło wynikać z wypowiedzi członka EBC Ewald Nowotnego, który stwierdziła, że stopa depozytowa może wzrosnąć jeszcze przed podwyżkami głównej stopy EBC. Dzisiaj wzrost zmienności na rynku może utrzymać mimo braku ważnych publikacji danych makro.

Dobre nastroje rynkowe oraz wyższa od oczekiwań nadwyżka salda obrotów bieżących wspierały złotego. Kurs EURPLN obniżył się z ok. 4,31 na otwarciu sesji do 4,296 na koniec dnia. USDPLN z kolei obniżył się z 4,02 do 4,005. Tymczasowo USDPLN był poniżej progu 4 złotych za dolara, czyli najniżej od początku lutego. W nocy złoty oddał nieco wcześniejszych zysków i EURPLN na otwarciu dnia jest bliżej 4,31. Dzisiaj dla złotego kluczowe mogą okazać się dane z kraju.

W czwartek polski rynek długu nieznacznie się umocnił, krzywa rentowności przesunęła się równolegle w dół o 2 pb, pomimo lekkiego wzrostu rentowności na rynkach bazowych. Podobny ruch zarejestrowano w przypadku krzywej IRS. Ministerstwo Finansów uplasowało na rynku 10-letnie oraz 20-letnie obligacje denominowane w euro o łącznej wartości 1,5 mld €, w tym sprzedaż 10-letniej euroobligacji wyniosła 1 mld €. Obligacje

zostały wycenione odpowiednio na 55 pb (co odpowiadało rentowności 1,471%) i 83 pb powyżej krzywej swapowej (rentowność na poziomie 2,198%. W przypadku obligacji 20-letniej było to powtórne otwarcie i obecnie wartość nominalna emisji wynosi 2 mld €. Struktura nabywców obu tych obligacji była dość zróżnicowana; nabywcami zostali głównie inwestorzy z Niemiec, Austrii oraz Wielkiej Brytanii. W strukturze podmiotowej głównym nabywcą były fundusze inwestycyjne oraz instytucje ubezpieczeniowe i fundusze emerytalne.

Członek RPP Eryk Łon powiedział w rozmowie z PAP, że ryzyko trwałego przekroczenia celu inflacyjnego w ciągu 2 lat jest bardzo małe, a ujemne realne stopy procentowe nie przyniosą obecnie negatywnych skutków. Łon spodziewa się, że inflacja może być nieco niższa niż prognozowana przez NBP (średnio 2,0% r/r w tym roku). Zdaniem członka RPP, w perspektywie najbliższych 12 miesięcy nie będzie potrzeby zmieniania stóp RPP. Komentarz Łona nie wnosi wiele do perspektyw polityki bieżącej i jest on zgodny z tym, co członek RPP mówił już wcześniej. Spodziewamy się, że inflacja zaskoczy w tym roku RPP w górę, ale nie zmienią oni stóp procentowych.

Płace w sektorze firm wzrosły w lutym o 4,0% r/r, a zatrudnienie o 4,6% r/r. Popyt na pracę jest wciąż bardzo mocny, a mimo to presja płacowa nie rośnie. Naszym zdaniem, taka sytuacja nie może trwać wiecznie i w drugiej połowie tego roku spodziewamy się spowolnienia tempa wzrostu zatrudnienia oraz szybszego wzrostu płac.

Na rachunku obrotów bieżących zanotowano rekordową nadwyżkę 2,5 mld €, co wynikało przede wszystkim z dużego transferu funduszy z UE. W kolejnych miesiącach taki wynik raczej się nie powtórzy. Wzrost eksportu i importu przyspieszył (do odpowiednio 13,8% i 16% r/r), częściowo za sprawą efektu kalendarzowego, a częściowo dzięki silniejszemu popytowi za granicą i w kraju. Dane krótkoterminowo powinny wesprzeć złotego, ponieważ odczyt był dużo lepszy od konsensusu, ale nie zmieniają naszym zdaniem perspektyw wzrostu gospodarczego. Eksport netto powinien pozostać mniej więcej neutralny dla PKB w br.

Dzisiaj o 14:00 GUS publikuje dane o produkcji, sprzedaży i inflacji PPI. Te informacje będą kluczowe dla oceny tempa ożywienia gospodarczego w I kw. 2017 r. W lutym efekt dni roboczych był ujemny w skali rocznej i to obniży odczyt produkcji w przemyśle i budownictwie oraz sprzedaży detalicznej.

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

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luzziński 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	4.3070	CZKPLN	0.1594
USDPN	3.9960	HUFPLN*	1.3902
EURUSD	1.0778	RUBPLN	0.0690
CHFPLN	4.0091	NOKPLN	0.4702
GBPPLN	4.9324	DKKPLN	0.5794
USDCNY	6.9045	SEKPLN	0.4534

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 16/03/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.305	4.325	4.319	4.313	4.3165
USDPN	4.048	4.076	4.066	4.058	4.03
EURUSD	1.060	1.065	1.062	1.063	-

Rynek stopy procentowej 16/03/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.09	-1	16.02.2017	OK0419	2.183
PS0422 (5L)	3.07	-1	16.02.2017	PS0422	3.177
DS0727 (10L)	3.72	-2	16.02.2017	DS0727	3.854

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	0	1.40	-3	-0.20	0
2L	1.99	-2	1.65	-6	-0.11	0
3L	2.17	-2	1.86	-8	0.01	2
4L	2.36	-3	2.02	-8	0.14	1
5L	2.53	-4	2.14	-8	0.27	1
8L	2.86	-4	2.38	-6	0.65	3
10L	3.04	-4	2.50	-5	0.87	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.65	0
T/N	1.65	0
SW	1.61	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	1.74	0
6x9	1.77	0
9x12	1.83	0
3x9	1.82	0
6x12	1.85	0

Miary ryzyka fiskalnego

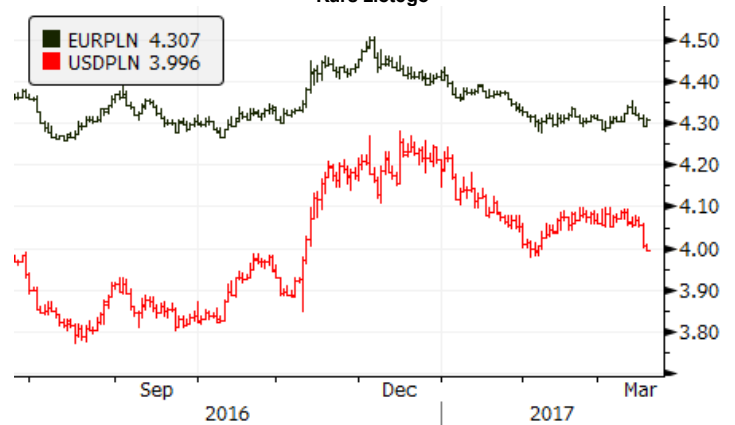
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.25	-4
Francja	56	-4	0.64	0
Węgry	116	1	3.13	-2
Hiszpania	72	-4	1.44	-1
Włochy	181	-4	1.90	-1
Portugalia	254	-4	3.82	0
Irlandia	57	-2	0.67	1
Niemcy	19	0	-	-

*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



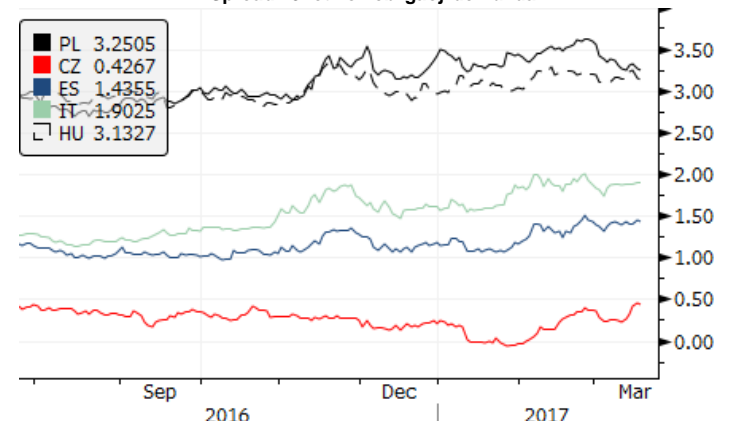
Rentowności obligacji skarbowych



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 marca)								
8:00	DE	Eksport	I	% m/m	2,0	-	2,7	-3,3
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	II	tys.	200	-	235	238
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	4,7	-	4,7	4,8
PONIEDZIAŁEK (13 marca)								
9:00	PL	Raport o inflacji						
WTOREK (14 marca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	1,4	-	0,9	-1,2
11:00	DE	Indeks ZEW	III	pkt	77,8	-	77,3	76,4
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	II	% r/r	8,4	8,3	8,2	8,5
14:00	PL	Inflacja CPI	II	% r/r	2,1	2,0	2,2	1,7
ŚRODA (15 marca)								
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	7,9	-	9,6	2,7
13:30	US	Inflacja CPI	II	% m/m	0,0	-	0,1	0,6
13:30	US	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0,1	-	0,1	0,6
14:00	PL	Inflacja bazowa	II	% r/r	-	0,2	0,3	0,2
19:00	US	Decyzja FOMC		%	0,75-1,0	-	0,75-1,00	0,50-0,75
CZWARTEK (16 marca)								
11:00	EZ	Inflacja HICP	II	% r/r	2,0	-	2,0	1,8
13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	II	tys.	1263	-	1288	1251
13:30	US	Pozwolenia na budowę	II	tys.	1267	-	1213	1293
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	II	tys.	240	-	241	243
13:30	US	Indeks Philadelphia Fed	III	pkt	30	-	32,8	43,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	I	mln €	332	2079	2457	-533
14:00	PL	Eksport	I	mln €	15195	15195	14976	14615
14:00	PL	Import	I	mln €	14794	14841	14751	14766
14:00	PL	Przeciętne zatrudnienie	II	% r/r	4,5	4,5	4,6	4,5
14:00	PL	Przeciętne wynagrodzenie	II	% r/r	4,0	3,9	4,0	4,3
PIĄTEK (17 marca)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	2,7	0,8		9,0
14:00	PL	Produkcja budowlano-montażowa	II	% r/r	-0,7	-3,5		2,1
14:00	PL	Sprzedaż detaliczna	II	% r/r	7,1	7,1		9,6
14:00	PL	PPI	II	% r/r	4,6	4,6		4,1

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 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 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl