

CODZIENNIK

22 marca 2017

Maleją obawy o Francję

- **Dobry nastrój na rynku dzięki wieściom z Francji**
- **Złoty stabilny do euro i mocniejszy do dolara, EURUSD w górę**
- **Krajowe IRS i rentowności w dół**
- **Dzisiaj dane z amerykańskiego rynku nieruchomości**

Na początku wtorkowej sesji na globalnym rynku pojawił się dobry nastrój, który utrzymywał się przez cały dzień. Impulsem do wzrostu popytu na ryzykowne aktywa były wyniki debaty we Francji przed wyborami prezydenckimi, w której Marine Le Pen nie wypadła wg obserwatorów zbyt dobrze. Niezbyt dobry wynik zwolenniczkę wyjścia Francji ze strefy euro miał korzystny wpływ na notowania wspólnej waluty, zyskiwały też akcje i obligacje.

Wczoraj pojawiły się nieco bardziej jastrzębie wypowiedzi członków FOMC. Eric Rosengren stwierdził, że istnieje ryzyko powstania bańki na rynku nieruchomości, a wzrost stóp może temu przeciwdziałać. Z kolei Loretta Mester uważa, że stopy powinny pójść w 2017 r. w górę więcej niż 3 razy. Oboje jednak nie mają w tym roku prawa głosu.

Kurs EURUSD kontynuował w trakcie europejskiej sesji impuls wzrostowy zainicjowany w poniedziałek wieczorem i pod koniec dnia był nieco powyżej 1,08. Niezbyt udane wystąpienie Marine Le Pen na debacie prezydenckiej sprawiło, że kurs zbliżył się do lokalnego szczytu na ok. 1,083 z początku lutego. W nocy na rynku nie zaszły żadne zmiany. Po południu poznamy dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Euro zyskuje do dolara już czwarty tydzień z rzędu, więc jeśli dzisiejszy odczyt nie będzie zbyt dobry, wtedy pojawić się może chęć do realizacji zysków z ostatnich wzrostów EURUSD.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj wokół 4,265, nieco powyżej poniedziałkowego nocnego minimum na 4,256. Natomiast kurs USDPLN pogłębił spadki i osiągnął 3,94, najniższy poziom od połowy listopada. W regionie lekkie umocnienie notował także forint, rubel z kolei stracił do dolara w wyniku mocnego spadku cen ropy jaki miał miejsce pod koniec sesji. Dzisiaj na otwarciu EURPLN waha się blisko 4,28. Kontrakty na indeksy w Europie spadają, co może ciężać złotemu i innym walutom regionu CEE przynajmniej na początku sesji.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności spadły o 1-4 pb, znaczna część tego ruchu miała miejsce pod koniec polskiej sesji i zbiegła się z umocnieniem Bundów. W efekcie, 10-letni polski IRS zbliżył się do 3%, 5-letni do 2,50%, a 2-letni obniżył się nieco poniżej 2%. Wczoraj ministerstwo Finansów podało, że na czwartkowej aukcji zaoferuje obligacje OK0419, PS0422, DS0727, WZ1122 oraz WZ0126 o łącznej wartości 3-5 mld zł (bez zmian w porównaniu z pierwotną ofertą). Informacje o podaży SPW nie miały istotnego przełożenia na rynek. Sytuacja na rynkach bazowych pozostaje kluczowa dla wyceny krajowych krzywych, niemniej dostosowania w portfelach przed jutrzejszą aukcją mogą nieco ciężać rynkowi.

Wyniki finansowe polskich przedsiębiorstw niefinansowych zanotowały znaczną poprawę w 2016 r. Wynik finansowy brutto i netto poprawił się o ponad 21% w porównaniu z poprzednim rokiem, natomiast wskaźniki rentowności wzrosły do poziomów najwyższych od 2011 r. Ostatni kwartał ub.r. przyniósł znaczne przyspieszenie wzrostu przychodów i kosztów (do ok. 6-7% r/r), co wynikało częściowo z wyższej inflacji, a także zapewne z ożywienia aktywności ekonomicznej. Do wzrostu dynamiki kosztów najbardziej przyczyniły się większe wydatki na materiały, usługi obce i płace. Dane pokazują też, że w grupie firm zatrudniających 50 i więcej osób spadek nakładów inwestycyjnych nie wyhamował w ostatnim kwartale roku, tylko nasilił się do ok. -20% r/r, szczególnie w obszarze wydatków na środki transportu (za co częściowo była odpowiedzialna wysoka baza).

Samorządy zanotowały po styczniu nadwyżkę budżetową w wysokości 6,6 mld zł. Dochody wyniosły 20,7 mld zł (wzrost o 17,5% i 9,2% rocznego planu), a wydatki 14,1 mld zł (wzrost o 19,4% i 5,9% rocznego planu). Nie znamy niestety szczegółów odnośnie do wydatków inwestycyjnych samorządów. Planowany deficyt na 2017 r. to 12,7 mld zł.

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 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	4.2837	CZKPLN	0.1584
USDPLN	3.9651	HUFPLN*	1.3877
EURUSD	1.0803	RUBPLN	0.0688
CHFPLN	3.9941	NOKPLN	0.4675
GBPPLN	4.9485	DKKPLN	0.5759
USDCNY	6.8845	SEKPLN	0.4501

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 21/03/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.268	4.291	4.283	4.268	4.2635
USDPLN	3.973	3.995	3.988	3.978	3.9502
EURUSD	1.073	1.078	1.074	1.073	-

Rynek stopy procentowej 21/03/2017

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)	3.02	-4	16.02.2017	PS0422	3.177
DS0727 (10L)	3.69	-4	16.02.2017	DS0727	3.854

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	0	1.39	-1	-0.19	0
2L	1.98	0	1.62	-2	-0.08	1
3L	2.16	-1	1.80	-4	0.04	1
4L	2.35	-2	1.94	-5	0.16	1
5L	2.51	-3	2.05	-5	0.29	2
8L	2.84	-3	2.28	-6	0.65	1
10L	3.01	-3	2.39	-6	0.86	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.62	-2
T/N	1.63	-1
SW	1.60	-1
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	1.82	-1
3x9	1.82	0
6x12	1.85	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.23	-6
Francja	58	-3	0.64	-4
Węgry	116	1	3.12	-4
Hiszpania	76	-2	1.34	-5
Włochy	190	-4	1.86	-6
Portugalia	243	-9	3.74	-4
Irlandia	55	-2	0.66	-3
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



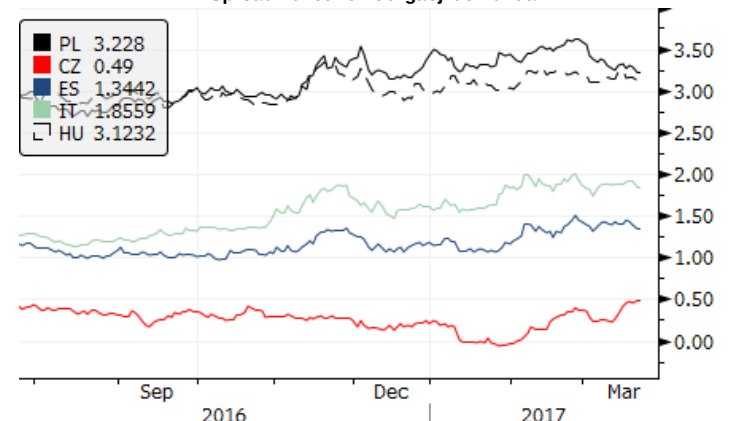
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Rakonduar2 Wyjadr2 publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (17 marca)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	2,7	0,8	1,2	9,0
14:00	PL	Produkcja budowlano-montażowa	II	% r/r	-0,7	-3,5	-5,4	2,1
14:00	PL	Sprzedaż detaliczna	II	% r/r	7,1	7,1	7,3	9,6
14:00	PL	PPI	II	% r/r	4,6	4,6	4,4	4,0
14:15	US	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,2	-	0,0	-0,1
15:00	US	Wstępny indeks Michigan	III	pkt	97,0	-	97,6	96,3
PONIEDZIAŁEK (20 marca)								
Brak istotnych publikacji								
WTOREK (21 marca)								
Brak istotnych publikacji								
ŚRODA (22 marca)								
15:00	US	Sprzedaż domów	II	% m/m	-2,4	-		3,3
CZWARTEK (23 marca)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II	%	8,6	8,5		8,6
11:00	PL	Aukcja obligacji						
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		241
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Sprzedaż nowych domów	II	% m/m	0,9	-		3,7
PIĄTEK (24 marca)								
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt		-		56,8
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt		-		55,4
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	II	% m/m	1,0	-		2,0

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