

CODZIENNIK

21 kwietnia 2017

Imponujące dane o polskiej produkcji

- **Nieźle nastroje na światowych rynkach przed wyborami we Francji, mimo niepewności co do ich wyniku**
- **Bardzo mocne dane z polskiego przemysłu i budownictwa**
- **Złoty jeszcze nieco słabszy do euro i stabilny do dolara, EURUSD dalej w górę**
- **Spokojnie na polskim rynku stopy procentowej**
- **Dzisiaj minutes RPP, wstępne PMI z Niemiec i strefy euro, wieczorem przegląd polskiego ratingu przez S&P**

W czwartek na globalnych rynkach panowała spokojna atmosfera. Dane z amerykańskiego rynku pracy i indeksy Philadelphia Fed okazały się nieco słabsze od konsensusu. Główne pary walutowe pozostały stabilne, a światowe giełdy zakończyły dzień wzrostami.

Dzisiaj rano poznamy wstępne dane o kwietniowym PMI dla Niemiec i strefy euro. W kraju NBP opublikuje minutes po ostatnim posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Po zamknięciu sesji agencja S&P może opublikować aktualizację oceny zdolności kredytowej Polski. Nie spodziewamy się, aby ocena agencji ratingowej się zmieniła, w związku z czym implikacje rynkowe też nie powinny być istotne.

Wzrost produkcji w polskim przemyśle przyspieszył w marcu do 11,1% r/r, a w budownictwie do 17,2% r/r, co było wynikiem znacznie lepszym od oczekiwań. Realna sprzedaż detaliczna urosła w marcu o 7,9% r/r po 5,2% r/r w lutym, nieco powyżej naszych (7,2% r/r) i rynkowych (6,6% r/r) oczekiwań. Marcowe statystyki wskazują, że ożywienie aktywności gospodarczej pod koniec I kwartału było znacznie mocniejsze niż się spodziewaliśmy. Niewykluczone, że tempo wzrostu PKB w I kwartale br. mogło przekroczyć 3,5% r/r.

Wskaźniki koniunktury konsumenckiej wzrosły w kwietniu. Wskaźnik bieżący osiągnął -0,8 pkt wobec -2,0 pkt w marcu, a w górę poszły wszystkie jego składowe, w tym najbardziej ocena obecnej sytuacji gospodarczej. Z kolei wskaźnik wyprzedzający wzrósł do -3,1 pkt z -4,2 pkt. Także w tym przypadku poprawiły się wszystkie składowe, a najbardziej ocena możliwości przyszłego oszczędzania pieniędzy. Obydwa wskaźniki ukształtowały się na najwyższym poziomie w historii badania (2004 r.) i sugerują dalszy solidny wzrost popytu konsumentów.

Jeszcze przed publikacją danych Bank Światowy przedstawił swoją zrewidowaną prognozę wzrostu PKB dla Polski. Według najnowszych szacunków wzrost gospodarczy będzie w tym roku wyższy o 0,5 pkt proc i wyniesie 3,3%. Ekonomści Banku Światowego zakładają, że w kolejnych latach dynamika PKB pozostanie stabilna i utrzyma się na poziomie 3,2%. Jednocześnie BŚ dostrzega wzrost wydatków na świadczenia rodzinne i świadczenia emerytalne, co będzie skutkowało wzrostem deficytu sektora finansów publicznych w tym roku do 2,6% PKB (rząd zakłada w tym roku deficyt 2,9%).

Kurs EURUSD wzrósł na samym początku czwartkowej sesji do 1,077 i na koniec dnia był tuż poniżej tego poziomu. Mimo niepewności przed weekendowymi wyborami we Francji, które dodatkowo wzmocniła informacja o strzelaninie w Paryżu, euro było wczoraj najmocniejsze do dolara od końca marca. Dziś rano poznamy wstępny odczyt kwietniowego PMI z Niemiec i strefy euro. Naszym zdaniem jednak ich wpływ na notowania może być ograniczony ze względu na oczekiwania inwestorów na wynik pierwszej tury wyborów we Francji.

Kurs EURPLN kontynuował wczoraj ruch w górę mimo dobrego nastroju panującego na globalnym rynku. Złoty osłabił się do 4,27 za euro mimo bardzo dobrych danych z kraju, które tylko na chwilę wsparły walutę. USDPLN zakończyły czwartkową sesję blisko 3,97. Pod presją były też inne waluty CEE, w tym forint i korona. Kurs EURCZK osiągnął wczoraj niemal 27,0 i w efekcie czeska waluta oddała całość umocnienia zanotowanego w zeszłym tygodniu po likwidacji przez bank centralny „podłogi” dla kursu walutowego. Dzisiaj na otwarciu złoty dalej traci do euro – EURPLN jest blisko 4,275. Sądzymy, że niepewność przed weekendowym głosowaniem we Francji uniemożliwi krajowej walucie odrobienie choćby części ostatnich strat.

Rynek stopy procentowej zachowywał się w czwartek spokojnie i zarówno krajowe obligacje, jak i rynek IRS nie podlegały dużym wahaniom. Na rynkach bazowych rosły rentowności zarówno Bunda (10-letni benchmark osiągnął poziom 0,25% po wzroście o ponad 4 pb), jak i Treasuries (2,24% po ruchu w górę o ok. 3 pb). Przed niedzielnymi wyborami rentowność francuskich papierów spadała i na koniec dnia 10-latkę były wyceniane na 0,94% (-2 pb).

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

Marcin Luźniński 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	4.2745	CZKPLN	0.1586
USDPLN	3.9894	HUFPLN*	1.3635
EURUSD	1.0715	RUBPLN	0.0710
CHFPLN	3.9950	NOKPLN	0.4629
GBPPLN	5.1096	DKKPLN	0.5747
USDCNY	6.8828	SEKPLN	0.4437

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

18/04/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.229	4.254	4.235	4.249	4.2631
USDPLN	3.981	3.999	3.989	3.989	3.9588
EURUSD	1.060	1.067	1.062	1.065	-

Rynek stopy procentowej

18/04/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.98	0	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.85	-1	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.36	-4	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	-1	1.33	-2	-0.23	0
2L	1.88	-4	1.49	-2	-0.16	-1
3L	2.03	-3	1.62	-3	-0.09	-2
4L	2.17	-4	1.73	-4	0.00	-1
5L	2.30	-4	1.83	-4	0.11	0
8L	2.59	-5	2.04	-5	0.45	-1
10L	2.75	-5	2.15	-5	0.66	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.64	-1
T/N	1.64	-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	3
3x6	1.74	7
6x9	1.74	-2
9x12	1.79	21
3x9	1.81	8
6x12	1.82	16

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.18	-6
Francja	54	11	0.79	6
Węgry	116	1	3.09	-1
Hiszpania	83	1	1.49	-2
Włochy	191	1	2.08	-1
Portugalia	253	0	3.63	-1
Irlandia	51	0	0.71	-1
Niemcy	18	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

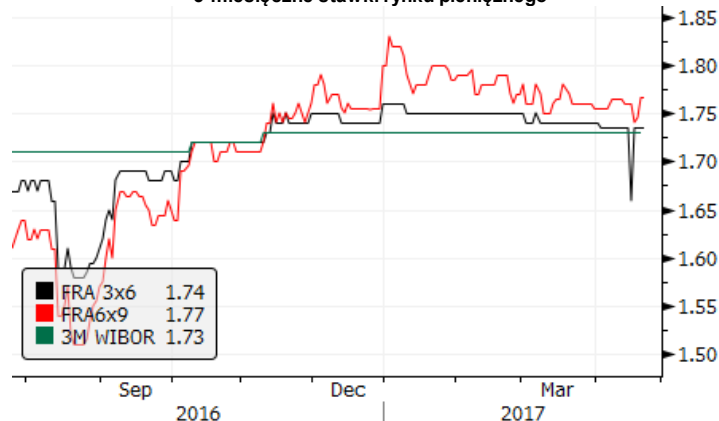
Kurs złotego



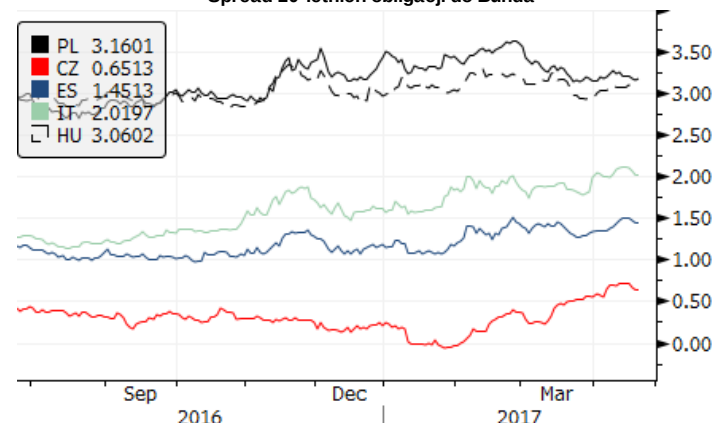
Rentowności obligacji skarbowych



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 (14 kwietnia)							
14:00	PL	Podaż pieniądza	III	% r/r	8,7	8,3	8,2
14:30	US	CPI	III	% m/m	0,0	-	0,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0,0	-	-0,3
PONIEDZIAŁEK (17 kwietnia)							
Brak ważnych publikacji							
WTOREK (18 kwietnia)							
14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów	III	tys.	1253	-	1303
14:30	US	Pozwolenia na budowę	III	tys.	1250	-	1216
15:15	US	Produkcja przemysłowa	III	%	0,5	-	0,1
ŚRODA (19 kwietnia)							
11:00	EZ	CPI	III	% r/r	1,5	-	2,0
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	4,3	4,2	4,0
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	4,6	4,6	4,6
20:00	US	Beżowa Księga Fed					
CZWARTEK (20 kwietnia)							
14:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	6,6	7,0	5,2
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	7,4	8,7	1,2
14:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	1,0	2,1	-5,4
14:00	PL	PPI	III	% r/r	4,6	4,6	4,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	240	-	234
14:30	US	Indeks Philly Fed	IV	pkt	25,8	-	32,8
PIĄTEK (21 kwietnia)							
9:30	DE	Wstępny PMI – usługi	IV	pkt	55,5	-	55,6
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	58,0	-	58,3
10:00	EZ	Wstępny PMI – usługi	IV	pkt	55,9	-	56,0
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	56,0	-	56,2
14:00	PL	Minutes RPP					
16:00	US	Sprzedaż domów	III	mln	5,6	-	5,48

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