CODZIENNIK

18 października 2017

Dzisiaj dane o produkcji

- **W Chinach rozpoczął się kongres partii**
- **Rynek zastanawia się kto będzie nowym szefem Fed**
- **Presja płacowa w Polsce wciąż mocna**
- **EURPLN stabilny przy spadku EURUSD**
- **Krajowy dług minimalnie traci**
- **Dzisiaj krajowe dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej, dane o rynku nieruchomości w USA**

Dziś zostaną opublikowane dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w kraju. Spodziewamy się wzrostu produkcji przemysłowej o 6,1% r/r (nieco powyżej konsensusu) i 6,8% r/r wzrostu sprzedaży detalicznej (tu jesteśmy zgodni z konkurencją). Spodziewamy się dość dobrego odczytu sprzedaży detalicznej. Silny popyt konsumentów został dodatkowo wzmocniony pogodą skłaniającą do zakupu cieplejszych ubrań i obuwia wcześniej niż w ubiegłym roku (ten czynnik podbił we wrześniu inflację bazową). Choć narasta wrażenie, że niedobory na rynku pracy muszą w końcu odbić się na wynikach przemysłu i budownictwa to według nas wrzesień wypadł dobrze jeśli chodzi o dynamikę produkcji.

Dane z rynku nieruchomości w USA nie powinny wpływać na rynek. Spodziewamy się dalszej niewielkiej aprecjacji złotego i minimalnego spadku cen długu w długim końcu krzywej.

We wrześniu płace w sektorze przedsiębiorstw urosły o 6,0% r/r wobec 6,6% r/r w sierpniu, czyli mniej więcej zgodnie z naszymi prognozami (5,9% r/r) i konsensusem rynkowym (6,2% r/r). Naszym zdaniem spowolnienie wynikało głównie z mniej korzystnego efektu dni roboczych, oraz z nieco niższego wzrostu płac w górnictwie, który w ostatnich miesiącach charakteryzował się podwyższoną zmiennością. Spodziewamy się przyśpieszenia wzrostu płac w kolejnych kwartałach. Zatrudnienie wzrosło o 4,5% r/r i o 5,2 tys. w skali miesiąca, czyli nieco mniej od naszych i rynkowych oczekiwań (4,6% r/r). Pomimo lekko negatywnego zaskoczenia, w zasadzie w tym roku wzrost zatrudnienia podąża za wzorcem z zeszłego i jest dość dobry. Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł we wrześniu o 8,5% r/r w ujęciu realnym. Wysoki wzrost dochodów gospodarstw domowych będzie wsparciem dla mocnego wzrostu konsumpcji w drugiej połowie 2017 r. i naszej prognozy wzrostu PKB powyżej 4% r/r.

Rentowności amerykańskich papierów rządowych nieco wzrosły, głównie na krótkim końcu krzywej po tym jak na rynku pojawiły się spekulacje, że nowy szef Fed będzie bardzie jastrzębi niż Janet Yellen. Skala wzrostów dochodowości nie była jednak duża, bo ograniczały ją spadające jednocześnie ceny surowców, gdzie inwestorzy negatywnie reagowali na wzrosty stóp procentowych. W przypadku papierów niemieckich mieliśmy do czynienia z niewielkimi spadkami dochodowości na długim końcu krzywej w reakcji na słabsze niż oczekiwano dane ZEW. Na żadnym z rynków skala przesunięć dochodowości nie przekroczyła jednak 1 pb.

Krajowe papiery nieco straciły we wtorek, na co minimalny wpływ mogły mieć publikacje danych o wzroście płac i zatrudnienia we wrześniu. Podobnie jak w przypadku papierów amerykańskich skala zmian rentowności nie przekroczyła 1pb i koncentrowała się na długim końcu krzywej. W podobnej skali ruch miał miejsce na krzywej IRS. Tym, co ogranicza większe ruchy w górę, pozostaje spodziewany w przyszłym tygodniu wykup długu i zapowiedź niskiej podaży.

Dziś spodziewamy się dalszego nieznacznego przesunięcia krajowej krzywej w górę, lecz ruchy te będą raczej symboliczne. Zmiany będą naszym zdaniem napędzane przez dobre dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. Ich wpływ będzie jednak ograniczony do długiego końca krzywej ze względu na silny popyt na papiery z krótkiego końca krzywej.

Przez większą część wtorku obserwowaliśmy zjeżdżanie EURUSD. Odbicie nastąpiło dopiero po południu, gdy na rynku ustąpiły się plotki o możliwości zastąpienia Janet Yellen przez bardziej jastrzębiego prezesa. Łącznie jednak dolar umocnił się, co było uwidocznione w przesunięciu EURUSD 1,1810 do 1,1770.

We wtorek złoty pozostawał stabilny w relacji do euro. Solidne krajowe dane z rynku pracy jedynie przez chwilę posłużyły za napęd do kolejnych zakupów naszej waluty, jednak próba przebicia 4,22 nie powiodła. się. USDPLN powoli piął się w górę korzystając na słabnącym euro do dolara. Łączna skala wzrostów USDPLN nie przekroczyła jednak 2 groszy.

Pozostałe waluty regionu pozytywnie reagowały na umocnienie się dolara. EURHUF spadł przejściowo do nowego miesięcznego minimum 307,20, wspierany przez dobre dane z sektora budowlanego. EURCZK pobił nowy rekord od czasów rozpoczęcia interwencji przez czeski bank centralny i osiągnął 25,70 w czym nie przeszkadzały mu zbliżające się wybory parlamentarne. USDRUB minimalne stracił na koniec dnia w reakcji na chwilową przecenę ropy naftowej, pozostając w okolicach 57,30 (dwumiesięcznego minimum). Silnej pozycji rubla nie szkodziły plotki o cięciu stóp w Rosji, a wspierała go droga mimo chwilowych przecen ropa naftowa.

Dziś spodziewamy się nieznacznego umocnienia złotego do euro czemu sprzyjać powinna publikacja danych o produkcji przemysłowej w Polsce i sprzedaży detalicznej. Brak publikacji ważniejszych danych ze świata także powinien być okolicznością wspierającą naszą walutę.

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 Luziński	22 534 18 85
Grzegorz Ogonek	22 534 19 23
Konrad Soszyński	22 534 18 86
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	4.2324	CZKPLN	0.1645
USDPLN	3.5974	HUFPLN*	1.3736
EURUSD	1.1765	RUBPLN	0.0627
CHFPLN	3.6751	NOKPLN	0.4530
GBPPLN	4.7394	DKKPLN	0.5686
USDCNY	6.6215	SEKPLN	0.4412

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17/10/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.221	4.239	4.234	4.234	4.2313
USDPLN	3.581	3.607	3.585	3.605	3.5964
EURUSD	1.174	1.181	1.181	1.175	-

Rynek stopy procentowej 17/10/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.68	1	09.06.2017	OK0419	1.859
PS0422 (5L)	2.64	0	09.06.2017	PS0422	2.587
DS0727 (10L)	3.28	0	09.06.2017	DS0727	3.128

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	0	1.62	1	-0.26	0
2L	1.97	0	1.80	3	-0.19	0
3L	2.11	1	1.91	4	-0.07	0
4L	2.27	2	1.99	4	0.06	0
5L	2.42	1	2.05	4	0.20	0
8L	2.73	2	2.20	3	0.59	-1
10L	2.88	1	2.30	5	0.83	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.77	14
T/N	1.76	13
SW	1.62	2
2W	1.62	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	1.73	0
3x6	1.76	0
6x9	1.79	0
9x12	1.86	0
3x9	1.83	0
6x12	1.88	0

Miary ryzyka fiskalnego

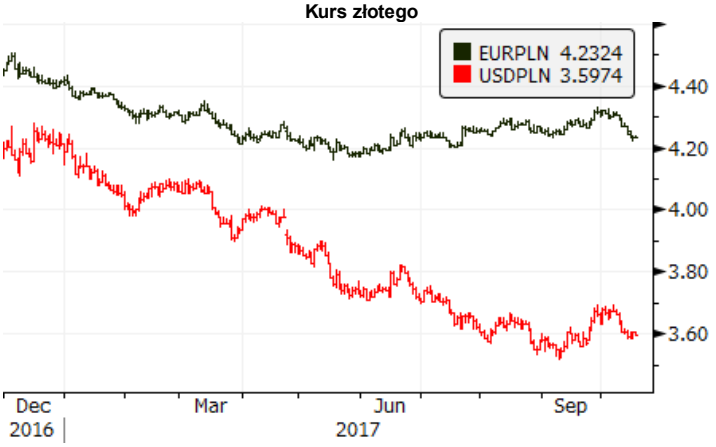
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.92	0
Francja	21	0	0.41	0
Węgry	116	1	2.15	0
Hiszpania	69	0	1.18	0
Włochy	139	-1	1.63	0
Portugalia	125	-1	1.94	0
Irlandia	32	-1	0.23	0
Niemcy	11	0	-	-

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

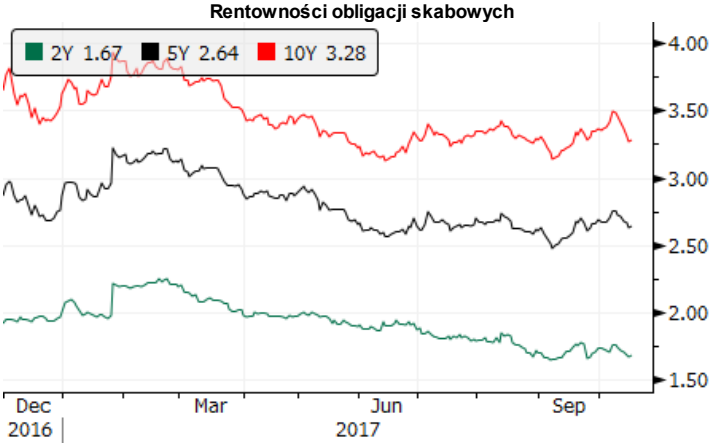
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego

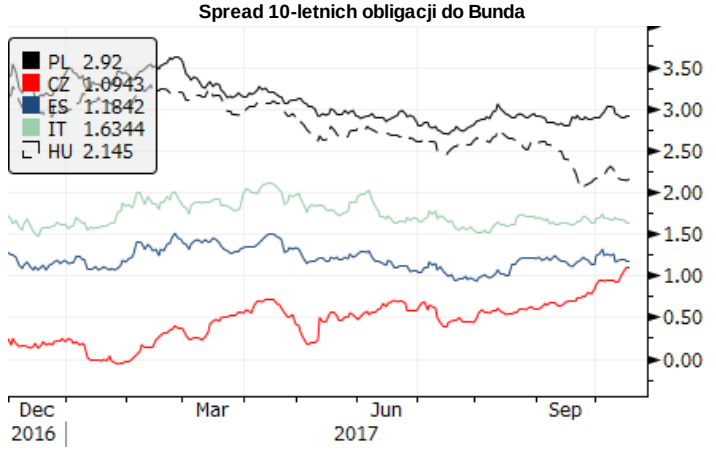


Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego

Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA BZWBK	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ *
		PIĄTEK (13 października)						
14:00	**PL**	**Inflacja bazowa**	**IX**	**% r/r**	**0,9**	**0,9****	**1,0**	**0,7**
14:30	US	CPI	IX	% m/m	0,6	-	0,5	0,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	1,7	-	1,6	-0,1
16:00	US	Wstępny Michigan	X	pkt	95,0	-	101,1	95,1
		PONIEDZIAŁEK (16 października)						
14:00	**PL**	**Saldo obrotów bieżących**	**VIII**	**mln €**	**-651**	**-602**	**-100**	**-878**
14:00	**PL**	**Eksport**	**VIII**	**mln €**	**15 512**	**15 891**	**15 682**	**14 939**
14:00	**PL**	**Import**	**VIII**	**mln €**	**15 920**	**16 325**	**15 384**	**15 486**
		WTOREK (17 października)						
11:00	EZ	CPI	VIII	% r/r	1,5	-		1,5
11:00	DE	Indeks ZEW	IX	pkt	88,5	-	87,0	87,9
14:00	**PL**	**Płace w sektorze przedsiębiorstw**	**VIII**	**% r/r**	**6,3**	**5,9**	**6,0**	**6,6**
14:00	**PL**	**Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw**	**VIII**	**% r/r**	**4,6**	**4,6**	**4,5**	**4,6**
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,3	-	0,3	-0,9
		ŚRODA (18 października)						
14:00	**PL**	**Produkcja przemysłowa**	**VIII**	**% r/r**	**5,1**	**6,1**		**8,8**
14:00	**PL**	**Produkcja budowlana**	**VIII**	**% r/r**	**18,1**	**16,6**		**23,5**
14:00	**PL**	**Realna sprzedaż detaliczna**	**VIII**	**% r/r**	**6,8**	**6,8**		**6,9**
14:00	**PL**	**PPI**	**VIII**	**% r/r**	**3,1**	**3,1**		**3,0**
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VIII	% m/m	0,0	-		-0,8
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	VIII	% m/m	5,7	-		3,4
20:00	US	Beżowa Księga						
		CZWARTEK (19 października)						
14:00	**PL**	**Minutes RPP**						
14:30	US	Indek Philly Fed	IX	pkt	20,3	-		23,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		243
		PIĄTEK (20 października)						
		Przegląd ratingu Polski przez S&P						
14:30	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	-0,9	-		-1,7

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