

CODZIENNIK

31 października 2017

Oczekiwany niższy odczyt Flash CPI za październik

- Spokojny początek tygodnia na globalnym rynku
- Złoty bez zmian, EURUSD blisko 1,16
- Rentowności w kraju i za granicą lekko w dół
- Dzisiaj w kraju wstępna inflacja za październik i plan aukcji obligacji na listopad, za granicą indeks nastroju konsumentów

Początek tygodnia na globalnym rynku nie przyniósł znacznych zmian na rynku walutowym czy giełdowym, natomiast obligacje nieznacznie zyskały. Dane z USA o dochodach oraz wydatkach konsumentów były bliskie oczekiwaniom i nie przyczyniły się do wyraźnej reakcji inwestorów, którzy czekają na wynik środowego posiedzenia FOMC, decyzji prezydenta Trumpa kto zostanie nowym szefem Fed i na piątkowy raport z rynku pracy. Wczoraj z Białego Domu pojawiły się sygnały sugerujące, że nowy szef Fed może zostać ogłoszony w najbliższy czwartek.

Kurs EURUSD ustabilizował się wczoraj po silnych spadkach zanotowanych w czwartek i piątek w reakcji na decyzję EBC i w trakcie dnia oscylował blisko 1,16. Dziś poznamy tylko indeks o nastrojach amerykańskich konsumentów za październik, więc na dzień przed wynikiem posiedzenia FOMC nie spodziewamy się żadnej mocnej reakcji rynku. W naszej ocenie, istotniejsze od wyniku spotkania amerykańskich bankierów centralnych może być ewentualne ogłoszenie, już w tym tygodniu przez Donalda Trumpa, następcy Janet Yellen na stanowisku szefa Fed. W zeszłym tygodniu EURUSD w końcu przebił dolne ograniczenie przedziału 1,166-1,188, co wg nas otwiera drogę do dalszych spadków do 1,15 w kolejnych tygodniach.

Kursy EURPLN i USDPLN nie uległy wczoraj istotnym zmianom i wahały się blisko odpowiednio 4,245 i 3,65. Pozostałe waluty CEE także były dość stabilne, na ich wyróżniał się tylko forint, który tracił do euro. Zakładamy, że dzisiaj EURPLN nie ulegnie znacznym zmianom. W perspektywie końca tygodnia oczekujemy na doniesienia kto może zostać nowym szefem Fed i piątkowe dane z rynku pracy USA.

Na krajowym rynku stopy procentowej wahania w trakcie dnia były zauważalne – w pierwszej fazie sesji stawki IRS oraz rentowności dość wyraźnie spadały, ale ostatecznie zakończyły

pierwszą w nowym tygodniu sesję blisko piątkowego zamknięcia. Krajowy dług radził sobie słabiej niż obligacje z rynków bazowych czy z peryferii strefy euro. Dzisiaj Ministerstwo Finansów opublikuje plan podaży na listopad i dane nt. struktury posiadaczy polskich rynkowych obligacji złotych. Naszym zdaniem, ogłoszenie planowanej wartości emisji długu w listopadzie nie powinno mieć trwałego wpływu na wycenę polskich obligacji. Istotniejsze wg nas będzie oczekiwanie na ogłoszenie następcy Janet Yellen czy piątkowe dane z rynku pracy USA.

Według PAP, po wrześniu budżet państwa zanotował nadwyżkę 3 mld zł. Po sierpniu wynosiła ona 4,9 mld zł.

Dzisiaj o 14:00 poznamy wstępny szacunek październikowej inflacji. We wrześniu CPI wzrósł niespodziewanie do 2,2% r/r i teraz osiągnięcie celu 2,5% w połowie 2018 wydaje się dużo bardziej prawdopodobne niż jeszcze miesiąc temu. Sądzymy, że wstępny odczyt inflacji za październik wyniesie 2,1%. Z jednej strony, ceny w niektórych kategoriach żywności mocno rosły – jaja (+5% m/m) i pomidory, podczas gdy masło (które podbiło trzy ostatnie odczyty) zdrożało o kolejne 3% m/m w październiku. Z drugiej strony, ok. 0,06% z inflacji wrześniowej pochodziło z wcześniejszych zakupów ciepłych ubrań i wpływ ten powinien zostać odwrócony w październiku.

Rząd przyjął w poniedziałek projekt przewidujący zniesienie górnego limitu składek na ZUS, który obecnie stanowi 30-krotność średniego wynagrodzenia. Według szacunków rządu w pierwszy mrok ma to przynieść sektorowi finansów publicznych dodatkowe 5,5 mld PLN w pierwszym roku funkcjonowania. Ustawa ma wejść w życie w 2018 roku.

Publikowany przez agencję rządową PMI przemysł dla Chin wyniósł w październiku 51,6 pkt, nieco poniżej oczekiwań (52,0 pkt) i poprzedniego odczytu, który wynosił 52,4 pkt (najwyższy poziom w tym roku). Relatywnie niskie odczyty dla chińskiego przemysłu to prawdopodobnie konsekwencja zmian związanych z ograniczeniem działalności sektorów o dużym obciążeniu dla środowiska oraz efekt polityki ograniczania ekspansji kredytowej. Dane to nie zmieniają perspektywy dla utrzymania tempa wzrostu gospodarczego w Chinach w tym roku na poziomie 6,5% r/r.

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

D FX market

Today's opening

EURPLN	4.2469	CZKPLN	0.1654
USDPLN	3.6474	HUFPLN*	1.3644
EURUSD	1.1643	RUBPLN	0.0627
CHFPLN	3.6659	NOKPLN	0.4470
GBPPLN	4.8209	DKKPLN	0.5707
USDCNY	6.6281	SEKPLN	0.4365

*for 100HUF

Last session in the FX market 30/10/2017

	min	max	open	close	fixing
EURPLN	4.239	4.250	4.248	4.249	4.2403
USDPLN	3.641	3.665	3.660	3.654	3.643
EURUSD	1.159	1.165	1.160	1.163	-

Interest rate market 30/10/2017**T-bonds on the interbank market****

Bond (term)	%	Change (bps)	Last auction	Paper offered	Average yield
OK0419 (2Y)	1.60	0	09.06.2017	OK0419	1.859
PS0422 (5Y)	2.65	0	09.06.2017	PS0422	2.587
DS0727 (10Y)	3.43	0	09.06.2017	DS0727	3.128

IRS on the interbank market**

Term	PL		US		EZ	
	%	Change (bps)	%	Change (bps)	%	Change (bps)
1L	1.81	1	1.63	-1	-0.27	0
2L	2.03	1	1.81	-2	-0.20	0
3L	2.21	0	1.92	-3	-0.08	0
4L	2.37	0	2.01	-4	0.06	0
5L	2.52	0	2.08	-4	0.20	-1
8L	2.84	1	2.26	-5	0.61	-2
10L	3.00	1	2.35	-5	0.85	-2

WIBOR rates

Term	%	Change (bps)
O/N	1.53	24
T/N	1.49	-4
SW	1.59	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

FRA rates on the interbank market**

Term	%	Change (bps)
1x4	1.73	0
3x6	1.76	0
6x9	1.83	2
9x12	1.91	-1
3x9	1.83	0
6x12	1.90	-1

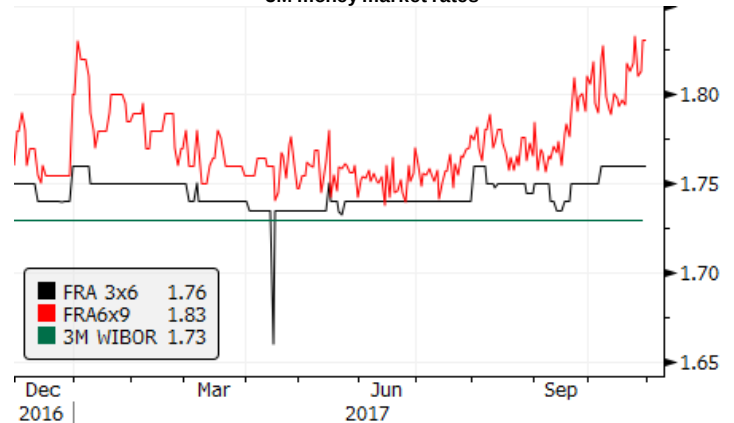
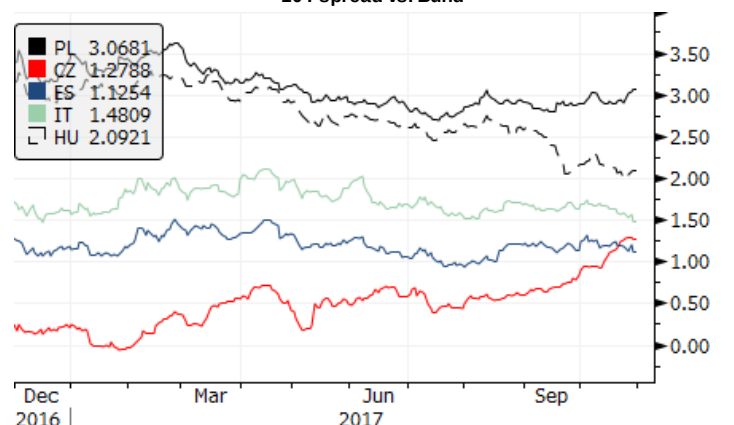
Measures of fiscal risk

Country	CDS 5Y USD		10Y spread*	
	Level	Change (bps)	Level	Change (bps)
Poland	71	-1	3.07	0
France	20	-1	0.40	0
Hungary	116	1	2.09	0
Spain	67	-3	1.12	0
Italy	126	-4	1.48	0
Portugal	119	0	1.72	1
Ireland	32	-1	0.21	0
Germany	11	1	-	-

* 10Y treasury bonds over 10Y Bunds

**Information shows bid levels on the interbank market at the end of the trading day

Source: Bloomberg

Zloty exchange rate**T-bonds yields****3M money market rates****10Y spread vs. Bund**

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ *	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (27 października)								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	III kw.	kw./kw.	2,6	-	3,0	3,1
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	100,7	-	100,7	95,1
PONIEDZIAŁEK (30 października)								
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,4	-	0,4	0,2
13:30	US	Wydatki konsumentów	IX	% m/m	0,8	-	1,0	0,1
WTOREK (31 października)								
11:00	EZ	Wstępny PKB	III kw.	% r/r	2,4	-		2,3
11:00	EZ	Wstępny CPI	X	% r/r	1,5	-		1,5
14:00	PL	Wstępny CPI	X	% r/r	2,1	2,1		2,2
15:00	US	Indeks nastroju konsumentów	X	pkt	121,0	-		119,8
ŚRODA (1 listopada)								
	PL	Dzień wolny						
2:45	CN	PMI – przemysł	X	pkt	51,0	-		51,0
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	190	-		135
15:00	US	ISM – przemysł	X	pkt	59,1	-		60,8
19:00	US	Decyzja FOMC		%	1,0-1,25	-		1,0-1,25
CZWARTEK (2 listopada)								
9:00	PL	PMI – przemysł	X	pkt	54,0	54,4		53,7
9:55	DE	PMI – przemysł	X	pkt	60,5	-		60,6
10:00	EZ	PMI – przemysł	X	pkt	58,6	-		58,1
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,50	0,50		0,25
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		233
PIĄTEK (3 listopada)								
13:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	310	-		-33
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	4,2	-		4,2
15:00	US	ISM – usługi	X	pkt	58,0	-		59,8
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	1,0	-		1,2

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 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