

CODZIENNIK

9 stycznia 2018

Złoty słabszy, zmiany w rządzie

- **Wskaźniki ESI potwierdzają dobrą kondycję polskiej gospodarki**
- **Waluty CEE pod presją na początku tygodnia**
- **Polskie obligacje stabilne w ciągu dnia, wyprzedaż wieczorem**
- **Dzisiaj dane o stopie bezrobocia w strefie euro, rekonstrukcja w polskim rządzie**

W trakcie pierwszej w nowym tygodniu sesji największe zmiany zanotowano na rynku walutowym. Dolar zyskiwał w poniedziałek, do czego przyczynić się mogła wypowiedź Johna Williamsa z FOMC. Prezes Fed w San Francisco powiedział, że w tym roku stopy w USA mogą pójść w górę trzykrotnie. Jego zdaniem, na korzyść wzrostu gospodarczego wpłyną obniżki podatków, jakie w końcu udało się przegłosować w USA. Z drugiej strony Raphael Bostic stwierdził, że trzy podwyżki stóp w tym roku mogą być zbyt dużą dawką zacieśnienia polityki. Wczorajsze dane z Europy były lepsze od oczekiwań, ale widać, że sporo dobrych wiadomości zostało już przez rynek wycenionych i opublikowane na początku tygodnia dane nie wsparły euro. Trwające (do piątku) negocjacje CDU i SPD ws. zawiązania koalicji i związana z nimi niepewność mogą działać przeciwko europejskiej walucie. Tymczasem, siła dolara ciążyła walutom z rynków wschodzących.

Kurs EURUSD spadał wczoraj drugą sesję z rzędu i pod koniec polskich godzin handlu oscylował blisko 1,196. Wczorajszy ruch w dół był największym dziennym spadkiem od października. W trakcie dzisiejszej sesji nie poznamy żadnych ważnych danych. Ostatnie dobre odczyty z Europy nie zdołały umocnić euro, więc wygląda na to, że w najbliższych dniach EURUSD może lekko spadać w wyniku realizacji zysków po ostatnich wzrostach. Euro nie pomogły nawet dzisiejsze zaskakująco mocne dane z Niemiec z produkcją przemysłową odbijającą w listopadzie o 3,4% m/m po spadku o 1,2% oraz eksportem rosnącym 4,1% m/m wobec oczekiwań rynkowych wynoszących 1,2%.

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj do 4,17 i był to największy dzienny wzrost od końca października. Złoty tracił też do dolara i kurs USDPLN odbił do 3,48 z 3,44. GBPPLN odbił do 4,72 z 4,68, a CHFPLN do prawie 3,57 z 3,53. Złoty tracił mimo, że na giełdach indeksy lekko rosły i wygląda na to, że presję na krajową walutę wywierał mocny kurs dolara. Traciły też inne waluty regionu – kurs EURHUF odbił do 309 z 308, EURCZK do 25,54 z 25,5, a kurs USDRUB do 57,17 z 56,95. Podtrzymujemy naszą ocenę, że w najbliższych tygodniach złoty może oddać część zysków.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności nie uległy znacznym zmianom, nie reagując na umocnienie jakie miało miejsce na rynkach bazowych i peryferiach strefy euro. Dopiero

wieczorna wyprzedaż za granicą pociągnęła za sobą polskie papiery. Spodziewamy się, że w dalszej części tygodnia rentowności i IRS mogą pozostać nisko. Na dobre perspektywy dla obligacji wskazuje spory popyt na ostatniej aukcji. Pewne ryzyko dla tego scenariusza jest związane z publikacją danych inflacyjnych w USA, ale to dopiero w piątek. Wcześniej, wsparcie dla krajowych obligacji powinna przynieść śródowa konferencja RPP, gdzie zapewne utrzymana zostanie gołębia retoryka.

Ministerstwo Pracy podało, że stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła w grudniu 6,6% (wobec 6,5% poprzednio) po wzroście liczby bezrobotnych o 15,4 tys. Był to najmniejszy przyrost w tym miesiącu od 1994 r. Spodziewamy się dalszego spadku stopy bezrobocia w kolejnych miesiącach, przy czym na początku 2018 r. będzie ona nieco wyższa ze względu na czynniki sezonowe.

W grudniu wzrosły wszystkie sektorowe wskaźniki koniunktury dla Polski publikowane przez Komisję Europejską (KE). Jest to wynik pasujący do poprawy jaką odnotował w tym miesiącu indeks PMI. W przemyśle nie wzrosły oczekiwania cenowe, ale za to szczególnie dobrze na tle historycznych wartości wypadły indeksy nowych zamówień, w tym zamówień z zagranicy i indeks zatrudnienia – osiągający najwyższy poziom od stycznia 2008 r. Z kolei w sektorze usług wystąpił najwyższy od ponad dziewięciu lat rozdział między obserwowanym zatrudnieniem a indeksem oczekiwanego zatrudnienia, co oddaje obecną skalę napięć na rynku pracy. Sektor budowlany w jeszcze większym stopniu niż dotychczas skarżył się na niedobory siły roboczej przy jednoczesnej dalszej poprawie popytu na usługi budowlane.

Oczekiwania inflacyjne konsumentów wg badania KE narastały nieprzerwanie przez ostatnie sześć miesięcy i osiągnęły poziom najwyższy od połowy 2014 r., czyli początku deflacji w Polsce. Również po raz pierwszy od poł. 2014 r. odsetek ankietowanych konsumentów oczekujących inflacji utrzymania się lub przyspieszenia inflacji przekroczył 50%. Konsumentci nieco gorzej odnieśli się do swoich obecnej oraz przyszłej sytuacji finansowej, ale jednocześnie wystąpiła duża poprawa w postrzeganiu sytuacji gospodarczej. Konsumentci byli też w grudniu najbardziej w historii badania przekonani o możliwości oszczędzania w ciągu kolejnych 12 miesięcy, a zbiorczy wskaźnik ich nastrojów osiągnął najwyższy poziom od blisko 10 lat. Odzwierciedleniem optymizmu konsumentów był również wyraźny skok optymizmu wśród przedsiębiorstw z sektora handlu detalicznego.

Dziś o 12:00 mają być rozdane nowe nominacje do rządu, m.in. z prawdopodobną wymianą ministra finansów. Tekę miałaby objąć Teresa Czerwińska, obecna wiceminister finansów, która odpowiadała za prace nad tegorocznym budżetem.

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

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	4.1748	CZKPLN	0.1634
USDPLN	3.4927	HUFPLN*	1.3515
EURUSD	1.1953	RUBPLN	0.0612
CHFPLN	3.5645	NOKPLN	0.4324
GBPPLN	4.7310	DKKPLN	0.5606
USDCNY	6.5160	SEKPLN	0.4253

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/01/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.148	4.174	4.154	4.174	4.1647
USDPLN	3.446	3.487	3.454	3.485	3.4735
EURUSD	1.196	1.205	1.203	1.198	-

Rynek stopy procentowej 08/01/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
DS1019 (2L)	1.61	1	4 sty 18	OK0720	1.863
PS0123 (5L)	2.53	0	4 sty 18	PS0123	2.561
DS0727 (10L)	3.23	0	15 gru 17	DS0727	3.209

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	1	1.96	0	-0.26	0
2L	1.98	2	2.15	0	-0.15	0
3L	2.14	2	2.24	0	-0.01	-1
4L	2.29	2	2.29	0	0.15	-1
5L	2.42	2	2.32	-1	0.30	-1
8L	2.71	2	2.41	0	0.66	-1
10L	2.86	2	2.47	0	0.88	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	0
T/N	1.55	0
SW	1.57	0
2W	1.60	0
1M	1.65	0
3M	1.72	0
6M	1.81	0
9M	1.82	0
1Y	1.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.73	0
3x6	1.73	0
6x9	1.77	1
9x12	1.85	0
3x9	1.81	0
6x12	1.84	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.80	-1
Francja	17	0	0.36	0
Węgry	116	1	1.50	-1
Hiszpania	51	0	1.04	0
Włochy	117	1	1.55	0
Portugalia	79	-1	1.43	1
Irlandia	25	-1	0.21	0
Niemcy	9	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

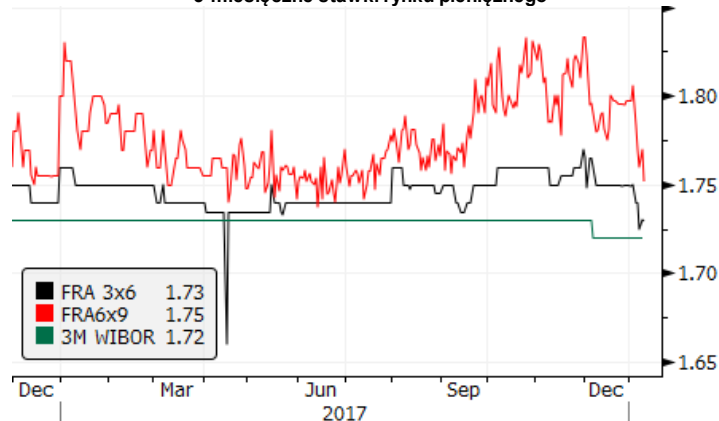
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA	REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA				RYNEK	BZWBK	WARTOŚĆ
PIĄTEK (5 stycznia)						
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII % r/r	1,4	-	1,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII tys.	190	-	148
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII %	4,1	-	4,1
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI % m/m	-	-	1,3
16:00	US	ISM usługi	XII pkt	57,5	-	55,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI % m/m	1,1	-	1,3
PONIEDZIAŁEK (8 stycznia)						
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI % m/m	0,0	-	-0,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI % r/r	5,5	-	8,5
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XI % r/r	7,2	-	3,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI % m/m	1,3	-	1,5
WTOREK (9 stycznia)						
08:00	DE	Eksport	XI % m/m	1,2	-	4,1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	XI % m/m	1,8	-	3,4
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XI %	8,7	-	8,8
ŚRODA (10 stycznia)						
	PL	Decyzja RPP	%	1,50	-	1,50
09:00	CZ	PKB	III kw. % r/r	5,0	-	5,0
09:00	CZ	Inflacja	XII % r/r	2,4	-	2,6
CZWARTEK (11 stycznia)						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI % m/m	-	-	0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tys.	241	-	245
PIĄTEK (12 stycznia)						
09:00	HU	Inflacja	XII % r/r	0,0	-	2,5
14:30	US	Inflacja	XII % m/m	0,2	-	0,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII % m/m	0,3	-	0,8

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