

CODZIENNIK

8 marca 2016

Mocny spadek eksportu w Chinach

- Korekta optymizmu mimo niezłych danych z USA i Niemiec, słabe dane z Chin i Japonii
- EURPLN nadal w trendzie bocznym powyżej lokalnego dołka, niewielkie zmiany EURUSD
- Polskie rentowności i IRS w dół na początku tygodnia
- Dziś dane z Węgier i strefy euro

Na początku tygodnia największe zmiany na globalnym rynku zaszły w przypadku cen akcji, surowców i obligacji, podczas gdy na rynku walutowym nie odnotowano zbyt dużych zmian. Mimo zaskakująco dobrych piątkowych danych z rynku pracy USA i lepszych od prognoz poniedziałkowych porannych danych z Niemiec indeksy giełdowe w Europie zanotowały spadki. Miało to korzystny wpływ na dług państw strefy euro, który zyskiwał całkiem wyraźnie mimo ostatnich spekulacji mówiących o tym, że sami członkowie Rady EBC widzą ryzyko rozczarowania inwestorów swoją najbliższą decyzją (rentowność niemieckiej 10-latkii tymczasowo osiągnęła poziom 0,22%, kończąc sesję blisko 0,20%). Cena ropy Brent wzrosła wczoraj o ok. 3% do ok. 40\$, najwyższego poziomu od połowy grudnia. Tymczasem wahania na rynku walutowym były w poniedziałek dość ograniczone.

Dane z Chin o eksporcie i imporcie mocno rozczarowały i negatywnie przełożyły się na nastroje inwestorów na azjatyckich giełdach. Eksport Chin spadł w lutym o 20,6% r/r (po spadku o prawie 7% r/r miesiąc wcześniej i oczekiwaniach rynkowych na poziomie -11,3% r/r). Import Chin również spadł (o 8% r/r), choć skala tego spadku okazała się mniejsza niż sądzono (oczekiwania rynkowe: -12% r/r). Słabe dane opublikowano również z Japonii – ostatecznie w IV kw. 2015 r. PKB spadł o 1,1% w ujęciu zannualizowanym kw/kw. W efekcie publikacji tych danych sesja giełdowa w Azji zakończyła się spadkiem większości indeksów. Pomimo słabych danych z Chin nastroje w Europie nie powinny ulec znaczącemu pogorszeniu ze względu na dobre dane z sektora przemysłowego Niemiec. W styczniu produkcja przemysłowa w tym kraju wzrosła o 3,3% m/m (mocniej niż oczekiwania rynkowe na poziomie 0,5% m/m).

Kurs EURUSD oscylował wczoraj od początku sesji w pobliżu 1,095, dynamika zmian była niewielka, notowania przebiegały

wyraźnie poniżej maksimum oraz powyżej minimum z piątkowej sesji. Dziś poznamy ważne dane o PKB za IV kw. dla Niemiec i strefy euro. Odczyty te nie powinny się jednak istotnie różnić od wstępnych szacunków i nie spodziewamy się, aby miały duży wpływ na EURUSD. Dziś na otwarciu kurs oscyluje nieco powyżej 1,10. Sądzymy, że EURUSD pozostanie zapewne w dość szerokim pasmie 1,08-1,11 w oczekiwaniu na czwartkową decyzję EBC.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj blisko 4,325, a kurs USDPLN oscylował w pobliżu 3,94-3,95. W przypadku innych walut CEE, forint dość wyraźnie stracił do euro – EURHUF odbił powyżej 310 z 308 – a rubel długo był stabilny do dolara blisko 72 (choć pod koniec sesji zyskał nieco wyraźniej dzięki całkiem wyraźnemu odbiciu ceny ropy Brent). Wczorajsza sesja była czwartą z rzędu kiedy EURPLN wahał się nieco powyżej lokalnego minimum z zeszłego tygodnia na prawie 4,31 i w naszej ocenie stan ten może się utrzymać też dziś i jutro w oczekiwaniu na czwartkową decyzję EBC. W ostatnich tygodniach krajowa waluta zyskiwała w nadziei na istotne poluzowanie polityki pieniężnej w strefie euro dlatego sama decyzja może wywołać realizację zysków jeśli nie będzie dużej niespodzianki na plus.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności obniżyły się o 2-3 pb w ślad z umacniającymi się obligacjami z peryferii i rynków bazowych strefy euro. Mocniej zyskał dług koniec krzywych, co przyczyniło się do dalszego stopniowego wypłaszczania krzywych. Sądzymy, że zmiany na rynkach zagranicznych będą też dziś kluczowe dla polskiego długu i IRS. Wczorajsza sesja pokazała, że zeszłotygodniowe anonimowe doniesienia z EBC nie zdołały zupełnie schłodzić nadziei na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej w strefie euro w tym tygodniu, więc nie spodziewamy się, aby rentowności i IRS zanotowały istotne odbicie w oczekiwaniu na czwartkową decyzję EBC.

Wczoraj po południu agencja Reuters podała, że biuro prasowe Ministerstwa Finansów poinformowało, że minister Szalamacha podpisał już wniosek o dymisję wiceministra Raczkowskiego. W zeszłym tygodniu Konrad Raczkowski powiedział, że w tym roku upadnie w Polsce kilka małych banków i sądzymy, że jego dymisja ma związek właśnie z tą wypowiedzią.

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

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

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	4.3338	CZKPLN	0.1601
USDPLN	3.9282	HUFPLN*	1.3969
EURUSD	1.1033	RUBPLN	0.0548
CHFPLN	3.9604	NOKPLN	0.4621
GBPPLN	5.5966	DKKPLN	0.5808
USDCNY	6.5066	SEKPLN	0.4639

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/03/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.319	4.348	4.343	4.322	4.3292
USDPLN	3.922	3.970	3.968	3.925	3.9515
EURUSD	1.090	1.104	1.095	1.101	-

Rynek stopy procentowej 07/03/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.44	0	04.02.2016	OK1018	1.665
PS0421 (5L)	2.18	-2	18.02.2016	PS0421	2.219
DS0726 (10L)	2.92	-5	04.02.2016	DS0726	3.168

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.49	-3	0.79	1	-0.17	0
2L	1.49	-3	0.95	2	-0.19	0
3L	1.54	-4	1.09	3	-0.16	0
4L	1.65	-5	1.22	3	-0.09	-1
5L	1.77	-5	1.34	2	0.01	-1
8L	2.07	-5	1.62	2	0.37	0
10L	2.24	-4	1.76	2	0.60	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	5
T/N	1.59	5
SW	1.52	1
2W	1.54	0
1M	1.56	0
3M	1.67	0
6M	1.74	0
9M	1.75	0
1Y	1.76	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.59	-5
3x6	1.50	0
6x9	1.40	-4
9x12	1.36	-5
3x9	1.51	-4
6x12	1.40	-9

Miary ryzyka fiskalnego

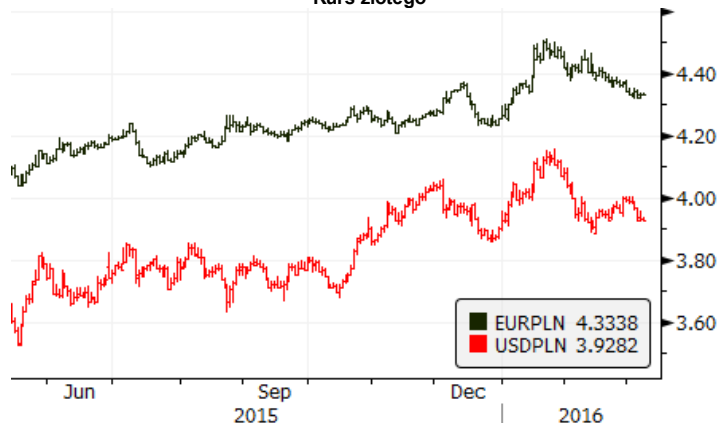
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	92	0	2.75	-3
Francja	34	1	0.42	7
Węgry	163	0	3.04	-2
Hiszpania	103	0	1.36	4
Włochy	133	0	1.23	1
Portugalia	268	7	2.90	6
Irlandia	67	0	0.73	1
Niemcy	20	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

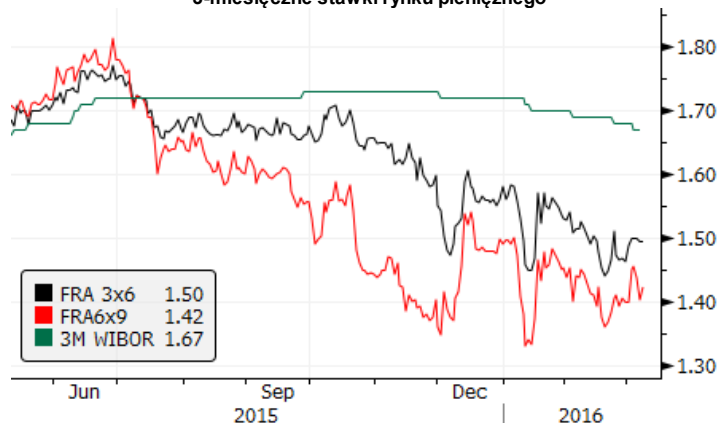
Kurs złotego



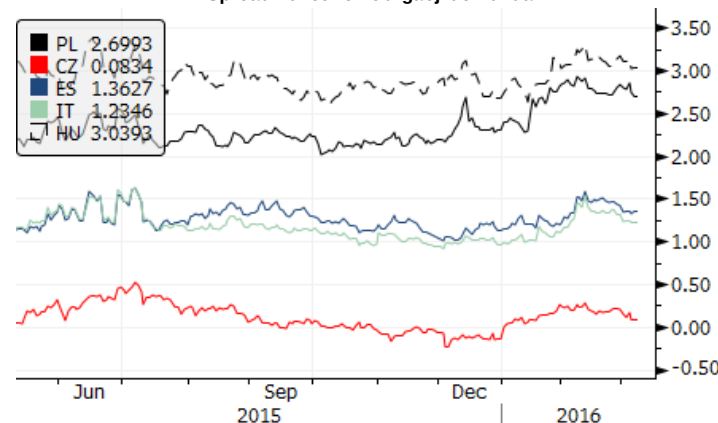
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundu



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (4 marca)								
9:00	CZ	PKB	IV kw.	% r/r	3,9	-	4,0	4,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	II	tys.	195	-	242	172
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	4,9	-	4,9	4,9
PONIEDZIAŁEK (7 marca)								
8:00	DE	Zamówienia w przemyśle	I	% m/m	-0,3	-	-0,1	-0,2
WTOREK (8 marca)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,5	-	3,3	-0,3
9:00	HU	CPI	II	% r/r	0,5	-		0,9
9:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	3,2	-		2,4
11:00	EZ	PKB	IV kw.	% r/r	1,5	-		1,6
ŚRODA (9 marca)								
9:00	CZ	CPI	II	% r/r	0,5	-		0,6
CZWARTEK (10 marca)								
8:00	DE	Eksport	I	% m/m	0,9	-		-1,6
13:45	EZ	Decyzja EBC – główna stopa		%	0,05	0,05		0,05
13:45	EZ	Decyzja EBC – stopa depozytowa		%	-0,40	-0,40		-0,30
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		278
PIĄTEK (11 marca)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,25		1,50

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., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl