

CODZIENNIK

10 lutego 2017

Rynek czeka na nowe sygnały

- **Poprawa nastroju na globalnym rynku**
- **Złoty stabilny do euro i dolara, EURUSD bez dużych zmian**
- **Krajowe IRS i rentowności lekko w górę, Treasuries tracą, a peryferia strefy euro zyskują**
- **Greckie rentowności w górę**
- **Dzisiaj dane z Czech i USA**

Po środowym pogorszeniu nastrojów oraz spadku popytu na ryzykowne aktywa w czwartek nastąpiło odreagowanie. Mimo znacznie słabszych od oczekiwań porannych danych z Niemiec o eksporcie, indeksy giełdowe w Europie wyraźnie rosły, co nie miało negatywnego wpływu na obligacje, których rentowności w dalszym ciągu wyraźnie spadały (szczególnie na peryferiach strefy euro). Tymczasem na rynku walutowym wahania wciąż były ograniczone. Dolar pozostał stabilny mimo dużo lepszych od konsensusu danych z USA o tygodniowej liczbie nowych bezrobotnych. Dzisiaj rano opublikowano lepsze od oczekiwań dane o chińskim eksporcie.

Na rynku odzywać zaczyna temat Grecji. Ostatni raport MFW na temat tego kraju stwierdził, że konieczna jest kolejna redukcja długu tego kraju. Stanowisko MFW spotkało się z nieprzychylnością wierzycieli. Spowodowało to wzrost obaw o to, czy Grecja spłaci dług zapadający w lipcu i wywołało znaczący wzrost rentowności greckich obligacji. Według nieoficjalnych informacji, wierzyciele Grecji pracują nad nową propozycją w sprawie spłaty. Propozycja ta może zostać przedstawiona dzisiaj.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj tuż poniżej 1,07. Wczorajszy zakres wahań był jeszcze mniejszy niż w środę, co całkiem dobrze oddaje atmosferę wyczekiwania na istotne wydarzenia,

które mogłyby zainicjować silniejszy ruch. Na koniec tygodnia poznamy wstępny szacunek indeksu nastroju konsumentów Michigan. Nie sądzimy jednak, aby wywołał on istotne zmiany na rynku tuż przed weekendem.

Kurs EURPLN oscylował wczoraj na podwyższonym poziomie osiągniętym w środę pozostając poniżej 4,32. USDPLN odbił z 4,02 do nieco powyżej 4,04. Złoty był wczoraj wyraźnie słabszy niż forint i rubel – obie te waluty skorzystały ze wzrostu popytu na ryzykowne aktywa, na korzyść rubla działał dodatkowo wzrost cen ropy. Wczorajszy słaby wynik krajowej waluty sugeruje, że w najbliższym czasie potencjał do wznowienia aprecjacji przez złotego jest ograniczony.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności lekko wzrosły (o nie więcej niż 1 pb) mimo wyraźnego umocnienia na peryferiach strefy euro. Na rynkach bazowych rentowności Bundów odbiły jedynie w niewielkim stopniu, istotniejsze osłabienie zanotował dług USA.

Wiceminister rozwoju, Jerzy Kwieciński, powiedział wczoraj, że w II/III kw. gospodarka powinna odczuć silny pozytywny impuls związany z napływem środków unijnych. Również oczekujemy poprawy na tym polu, ale wg nas największy wpływ na inwestycje uruchomione z pomocą środków z UE zanotujemy w 2018 r.

Prezes PiS Jarosław Kaczyński powiedział, że zadłużeni we frankach powinni szukać pomocy w sądach, a rząd nie może podejmować działań, które mogłyby zachwiać systemem bankowym. Minister finansów i rozwoju Mateusz Morawiecki powiedział natomiast, że rząd jest nastawiony na pomoc frankowiczom poprzez wymogi kapitałowe dla banków oraz ustawę spreadową.

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 Luziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3104	CZKPLN	0.1595
USDPLN	4.0446	HUFPLN*	1.3988
EURUSD	1.0657	RUBPLN	0.0688
CHFPLN	4.0370	NOKPLN	0.4837
GBPPLN	5.0573	DKKPLN	0.5798
USDCNY	6.8792	SEKPLN	0.4543

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/02/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.297	4.321	4.304	4.313	4.3162
USDPLN	4.020	4.059	4.026	4.032	4.0332
EURUSD	1.064	1.071	1.069	1.070	-

Rynek stopy procentowej 09/02/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.19	-1	2.02.2017	OK0419	2.168
PS0422 (5L)	3.13	2	2.02.2017	PS0422	3.122
DS0727 (10L)	3.78	2	2.02.2017	DS0727	3.809

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	0	1.24	2	-0.21	0
2L	2.02	1	1.48	3	-0.15	1
3L	2.22	1	1.67	4	-0.07	2
4L	2.41	2	1.82	5	0.03	2
5L	2.57	2	1.94	6	0.14	2
8L	2.88	2	2.20	6	0.51	2
10L	3.05	2	2.31	7	0.73	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	0
T/N	1.61	0
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	0
3x6	1.75	0
6x9	1.77	0
9x12	1.86	0
3x9	1.82	0
6x12	1.87	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.45	0
Francja	51	-1	0.68	0
Węgry	116	1	3.18	-2
Hiszpania	79	-2	1.32	1
Włochy	171	-4	1.87	1
Portugalia	281	-6	3.72	1
Irlandia	68	1	0.72	0
Niemcy	22	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

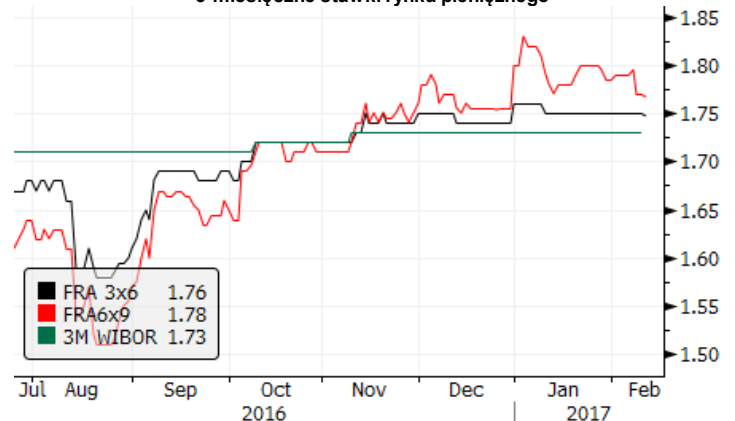
Kurs złotego



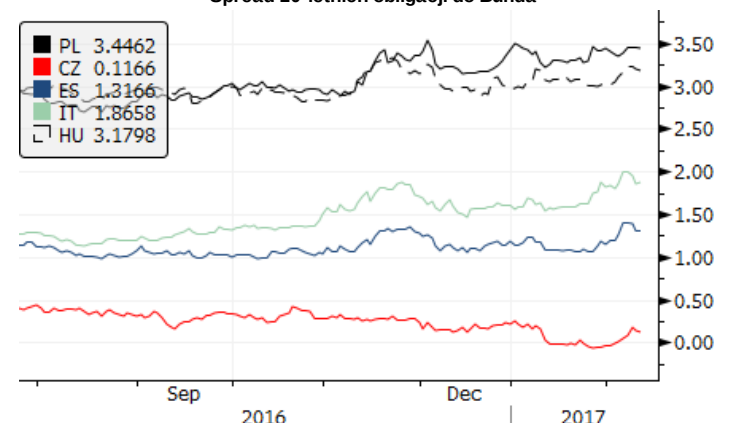
Rentowności obligacji skarbowych



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 (3 lutego)								
9:55	DE	PMI – usługi	I	pkt.	53,2	-	53,4	53,2
10:00	EZ	PMI – usługi	I	pkt.	53,6	-	53,7	54,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	175	-	227	157
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	4,7	-	4,8	4,7
16:00	US	ISM – usługi	I	pkt	57,0	-	56,5	56,6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	%	0,7	-	1,3	-2,3
PONIEDZIAŁEK (6 lutego)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,7	-	5,2	-3,6
11:30	PL	Aukcja bonów skarbowych						
WTOREK (7 lutego)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,3	-	-3,0	0,5
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	5,7	-	2,7	7,0
ŚRODA (8 lutego)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50	1,50
CZWARTEK (9 lutego)								
8:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-1,3	-	-3,3	3,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	249	-	234	246
PIĄTEK (10 lutego)								
9:00	CZ	CPI	I	% r/r	2,0	-		2,0
16:00	US	Wstępny Michigan	II	pkt	98,0	-		98,5

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 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl