

CODZIENNIK

10 marca 2017

Rentowności za granicą rosną po EBC

- Euro zyskuje, rentowności za granicą rosną dzięki retoryce prezesa EBC
- Złoty i inne waluty CEE pod presją
- Krajowy rynek stopy procentowej bez dużych zmian
- Dziś miesięczny raport z rynku pracy USA

W oczekiwaniu na wynik posiedzenia EBC na globalnym rynku panował wczoraj dość słaby nastrój. Indeksy giełdowe w Europie spadały, co tym razem miało pozytywny wpływ na obligacje, zwłaszcza z peryferii strefy euro. Sytuacja uległa zmianie i wahania wzrosły po posiedzeniu Europejskiego Banku Centralnego. Na światowym rynku ropy naftowej ceny spadały wyraźnie drugi dzień z rzędu pod wpływem obaw o nadwyżkę podaży nad popytem na ten surowiec.

Zgodnie z oczekiwaniami, EBC pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, w tym główną stopę na 0,0% i depozytową na -0,40%. W komunikacie z posiedzenia napisano, że EBC w dalszym ciągu postrzega wyraźne odbicie inflacji jako przejściowe i nie będzie na nie reagował. Odnotowano, że ożywienie wzrostu w strefie euro postępuje, ale jego tempo pozostanie raczej słabe. Zdaniem EBC ryzyka dla scenariusza wzrostowego nadal są w dół, ale straciły w ostatnim czasie na sile. EBC przedstawił nowe prognozy inflacji i tempa wzrostu PKB. Według banku, średnia inflacja wyniesie 1,7% w 2017 (wobec 1,3% oczekiwanych w listopadzie), 1,6% w 2018 (wobec 1,5% prognozowanych poprzednio) oraz 1,7% w 2019 (bez zmian). Dynamika wzrostu PKB w 2017 ma wynieść 1,8% (wobec 1,7% prognozowanych w listopadzie), 1,7% w 2018 (rewizja w górę z 1,6%) i 1,6% rok później (prognoza bez zmian). Największy wpływ na notowania miały słowa szefa EBC Mario Draghiego wypowiedziane w trakcie konferencji prasowej. Jego zdaniem, nie ma obecnie pilnej potrzeby dalszego luzowania polityki pieniężnej i nie oczekuje on kolejnych obniżek stóp. W reakcji na te słowa euro zaczęło gwałtownie zyskiwać, a dług w Europie znalazł się pod presją.

Opublikowane dzisiaj rano dane o niemieckim handlu zagranicznym pokazały mocniejszy od oczekiwań wzrost

eksportu i importu. Dane są kolejnym pozytywnym sygnałem nt. aktywności ekonomicznej w niemieckiej gospodarce na początku tego roku. Publikacja nie miała jednak na razie większego wpływu na notowania.

Kurs EURUSD zaczął rosnąć krótko po rozpoczęciu wczorajszej sesji i przed konferencją prasową szefa EBC był blisko 1,055. W reakcji na komentarze Mario Draghiego euro zaczęło gwałtownie zyskiwać i w szybkim tempie EURUSD przebił nieznacznie 1,06. Na koniec dnia nastąpiła korekta do nieco poniżej tego poziomu, co mogło wynikać z oczekiwania na dzisiejsze dane z amerykańskiego rynku pracy – po bardzo pozytywnym raporcie ADP wzrosły szanse, że oficjalne dane o zatrudnieniu w USA również zaskoczą mocno na plus. Dzisiaj rano EURUSD ponownie jest blisko 1,06.

Kurs EURPLN rósł od początku sesji i pod koniec dnia był nieco powyżej 4,32, do czego przyczynić się mogły spadek popytu na ryzykowne aktywa, gołębia retoryka RPP i jastrzębie sygnały z EBC. USDPLN był stabilny blisko 4,09 dzięki odbiciu EURUSD. Kurs EURHUF wzrósł do 311,5 z 310,5, a USDRUB odbił drugi dzień z rzędu (pod wpływem spadających cen ropy) i znalazł się powyżej 59. Dzisiaj spodziewamy się stabilizacji kursu EURPLN na podwyższonym poziomie w oczekiwaniu na dane z USA.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji były stabilne, a stawki IRS obniżyły się o 2-5 pb (najwięcej na krótkim końcu). Zmiany na polskim rynku były wyraźnie mniejsze niż za granicą, gdzie rentowności rosły w reakcji na wydzwięk konferencji prasowej po posiedzeniu EBC. W efekcie, 10-letni spread do Bundu zawęził się o ok. 8 pb do 330 pb. Dziś uwaga inwestorów skupi się na danych z USA. W naszej ocenie, reakcja może być większa w przypadku odczytu poniżej oczekiwań, niż powyżej, szczególnie po wczorajszym zauważalnym wzroście rentowności za granicą. Warto też przypomnieć, że dla inwestorów oraz dla Fed ważniejsze będą prawdopodobnie dane o płacach niż o zatrudnieniu, szczególnie, że te ostatnie będą pod wpływem zmiany metodologicznej wprowadzonej przez Biuro Statystyki Pracy.

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](http://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 SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3244	CZKPLN	0.1600
USDPLN	4.0831	HUFPLN*	1.3865
EURUSD	1.0590	RUBPLN	0.0689
CHFPLN	4.0315	NOKPLN	0.4743
GBPPLN	4.9640	DKKPLN	0.5817
USDCNY	6.9151	SEKPLN	0.4519

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/03/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.301	4.314	4.304	4.304	4.3146
USDPLN	4.070	4.092	4.070	4.085	4.0864
EURUSD	1.054	1.058	1.058	1.054	-

Rynek stopy procentowej 09/03/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.08	-6	16.02.2017	OK0419	2.183
PS0422 (5L)	3.05	0	16.02.2017	PS0422	3.177
DS0727 (10L)	3.72	0	16.02.2017	DS0727	3.854

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	-1	1.40	1	-0.20	0
2L	1.98	-2	1.69	1	-0.10	3
3L	2.17	-2	1.92	2	0.01	4
4L	2.36	-1	2.08	2	0.14	6
5L	2.52	0	2.20	2	0.26	7
8L	2.86	1	2.44	2	0.64	7
10L	3.03	1	2.54	2	0.87	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	0
T/N	1.61	1
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	1.74	0
6x9	1.75	-2
9x12	1.82	-3
3x9	1.81	-1
6x12	1.84	-3

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.28	-2
Francja	64	1	0.67	1
Węgry	116	1	3.16	0
Hiszpania	69	-7	1.41	0
Włochy	169	-19	1.90	1
Portugalia	272	-8	3.59	1
Irlandia	62	-2	0.69	0
Niemcy	20	-2	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

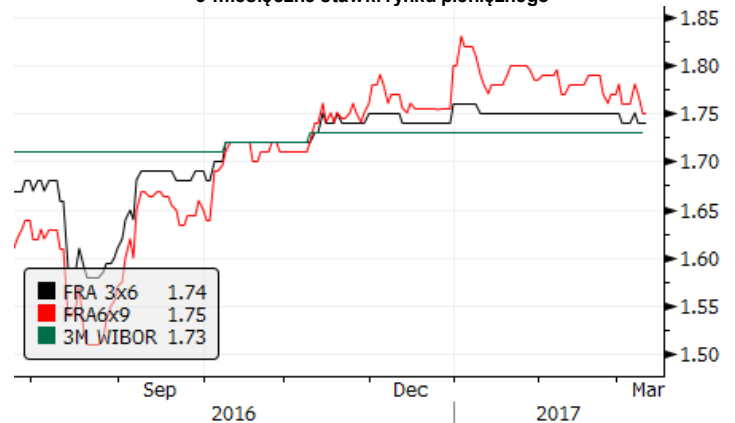
Kurs złotego



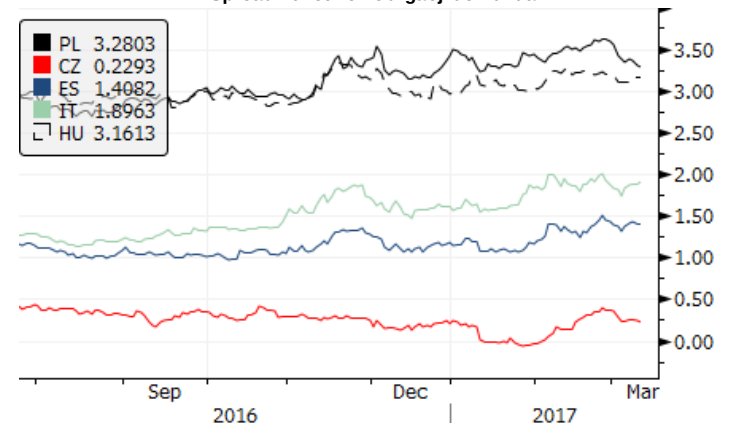
Rentowności obligacji skarbowych



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 marca)								
9:00	CZ	PKB	IV kw.	% r/r	1,7	-	1,9	1,7
9:55	DE	PMI – usługi	II	pkt	54,4	-	54,4	54,4
10:00	EZ	PMI – usługi	II	pkt	55,6	-	55,5	55,6
16:00	US	ISM – usługi	II	pkt	56,5	-	57,6	56,5
PONIEDZIAŁEK (6 marca)								
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	1,0	-	1,2	1,3
WTOREK (7 marca)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-2,5	-	-7,4	5,2
9:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	1,6	-	1,6	2,2
11:00	EZ	PKB	IV kw.	% r/r	1,7	-	1,7	1,8
ŚRODA (8 marca)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50	1,50
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	2,7	-	2,8	-3,0
9:00	HU	CPI	II	% r/r	2,8	-	2,9	2,3
14:15	US	Raport ADP	II	k	189	-	298	261
CZWARTEK (9 marca)								
9:00	CZ	CPI	II	% r/r	2,4	-	2,5	2,2
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	238	-	243	223
PIĄTEK (10 marca)								
8:00	DE	Eksport	I	% m/m	2,0	-	2,7	-3,3
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	II	tys.	200	-		237
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	4,7	-		4,8

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