

CODZIENNIK

22 maja 2017

Spokojna końcówka nerwowego tygodnia

- **Dobry nastrój wraca na światowe rynki**
- **Słabsze dane o polskiej produkcji i sprzedaży detalicznej**
- **Złoty silniejszy do głównych walut; EURUSD w górę**
- **Wzrost rentowności polskiego długu**
- **Dzisiaj brak ważnych danych**

W piątek inwestorzy na globalnych giełdach odreagowali czwartkowe spadki. Główne indeksy zakończyły notowania na zielono, a obligacje straciły. Uspokojenie nastrojów na rynkach spowodowało, że indeks strachu VIX skorygował ponad połowę ostatnich wzrostów, a cena złota była niższa niż w czwartek. W piątek ropa naftowa kontynuowała wzrosty i zakończyła dzień na poziomie 53,4 USD za baryłkę a poniedziałek zaczyna już pół dolara wyżej dzięki kolejnym komentarzom z wewnątrz OPEC na temat woli przedłużenia w ten czwartek porozumienia ograniczającego podaż ropy. Ten czynnik pomaga giełdom pozytywnie zaczynać tydzień pomimo kolejnej próby rakietowej ze strony Korei Płn., która przypominała o ryzyku geopolitycznym.

W piątek poznaliśmy dane o produkcji przemysłowej w kwietniu, która spadła o 0,6% r/r wobec naszej prognozy spadku o 0,2% r/r i konsensusu rynkowego na +1,9% r/r, choć w marcu zanotowano wzrost o 11,1% r/r. Tak gwałtowne wyhamowanie to przede wszystkim efekt dni roboczych. Dane oczyszczone z tego typu zaburzeń pokazały wzrost o 4,0% r/r – czyli dużo mniejszy niż w marcu (+8,1% r/r), ale zbliżony do dynamiki ze stycznia i lutego. Choć proeksportowe sektory produkcji tym razem pokazały spadki, to wobec braku sygnałów pogorszenia koniunktury w strefie euro należy zakładać, że mamy do czynienia z chwilową słabością w tych danych. Podobnie było w przypadku produkcji budowlano-montażowej, która również była niższa od oczekiwań (4,3% r/r), ale oczyszczone dane pokazały wzrost prawie tak solidny jak w marcu i skupiony na sektorach kojarzonych z inwestycjami publicznymi. Sprzedaż detaliczna wzrosła w kwietniu o 6,7% r/r w ujęciu realnym, co oznacza spowolnienie wobec marca (7,9%). Dochody gospodarstw domowych wciąż rosną w wysokim tempie, co pozwala nam spodziewać się dobrych odczytów w kolejnych miesiącach.

Po czwartkowej korekcie wzrostowego trendu EURUSD spowodowanego zamieszaniem politycznym wokół Donalda

Trumpa i słabymi danymi z USA, w piątek dolar dalej tracił do euro. Negatywny dla dolara była też opinia Jamesa Bullarda, że plan zacieśniania polityki przez FOMC może być zbyt agresywny wobec słabości danych i nierosnących oczekiwań inflacyjnych. EURUSD przebił śródkowy szczyt ustanawiając nowe sześciomiesięczne maksimum na 1,119. Zeszytygodniowy wzrost kursu był największy od lutego 2016 r. Rynek znów w pełni wycenia czerwową podwyżkę stóp o 25 pb, co w najbliższym czasie może przełożyć się na umocnienie amerykańskiej waluty – kurs jest wyraźnie wyżej niż w marcu kiedy FOMC ostatni raz podniósł stopy, więc jest potencjał do korekty po ostatniej deprecjacji dolara. Na ruch EURUSD wpłynąć mogą również dzisiejsze dane o inflacji w Niemczech, niemiecki indeks Ifo oraz odczyt sprzedaży nowych domów w USA.

Po czwartkowej wyprzedży i wzroście popytu na bezpieczne aktywa w piątek waluty naszego regionu zyskiwały. Złoty umocnił się do euro i w skali tygodnia kurs EURPLN utrzymał się na tym samym poziomie. Słabsze od prognoz dane z Polski nie miały wpływu na notowania krajowej waluty i na koniec dnia euro kosztowało 4,20 zł. Złoty – pod wpływem kolejnego dnia silnego wzrostu kursu EURUSD – umocnił się do dolara. W piątek kurs USDPLN spadł do 3,75 z 3,80. Pozostałe waluty naszego regionu umocniły się w mniejszym stopniu niż złoty. Forint wrócił blisko 309 za euro, a czeska korona po chwilowym osłabieniu testowała poziom poniżej 26,5. Na silnie rosnące ceny ropy naftowej pozytywnie zareagował rosyjski rubel, który zyskał do dolara i na koniec dnia kurs USDRUB znajdował się tuż powyżej 57 a dziś handlowany jest już poniżej tego poziomu.

Ostatnia przed weekendem sesja na rynku długu przebiegała pod wpływem wzrostu rentowności. Wzrost apetytu na ryzyko przyczynił się do osłabienia Treasuries i Bundów, które zakończyły piątkowe notowania na poziomie odpowiednio 2,25% i 0,37%. Polskie obligacje również nieznacznie traciły i 10-letni benchmark zbliżył się w piątek do 3,34%. 10-letni spread między polskimi i niemieckimi obligacjami po czwartkowym powrocie do 300 pb. spadł przed weekendem do 296 pb. Stawki IRS w piątek pozostały stabilne, a w skali tygodnia najmocniej spadły na krótkim końcu (-3pb). Spread asset swap po śródkowym dołku na poziomie 46 pb wzrósł na koniec tygodnia do 50 pb.

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 Luzziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Izabela Sajdak, CFA 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	4.1950	CZKPLN	0.1585
USDPLN	3.7493	HUFPLN*	1.3581
EURUSD	1.1189	RUBPLN	0.0662
CHFPLN	3.8467	NOKPLN	0.4479
GBPPLN	4.8749	DKKPLN	0.5637
USDCNY	6.8918	SEKPLN	0.4294

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19/05/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.191	4.221	4.219	4.193	4.2069
USDPLN	3.739	3.804	3.792	3.747	3.7735
EURUSD	1.108	1.121	1.113	1.121	-

Rynek stopy procentowej 19/05/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.95	3	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.77	0	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.34	0	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.76	0	1.35	3	-0.23	0
2L	1.92	1	1.52	3	-0.14	1
3L	2.08	2	1.66	4	-0.03	3
4L	2.24	2	1.77	4	0.08	2
5L	2.39	2	1.86	4	0.20	2
8L	2.70	3	2.08	4	0.57	2
10L	2.86	2	2.18	4	0.80	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	-1
T/N	1.63	-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	-1
9x12	1.80	0
3x9	1.81	0
6x12	1.83	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.97	0
Francja	29	0	0.44	0
Węgry	116	1	2.75	0
Hiszpania	72	-1	1.21	2
Włochy	163	-2	1.75	-1
Portugalia	199	-1	2.80	-1
Irlandia	40	1	0.45	0
Niemcy	16	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

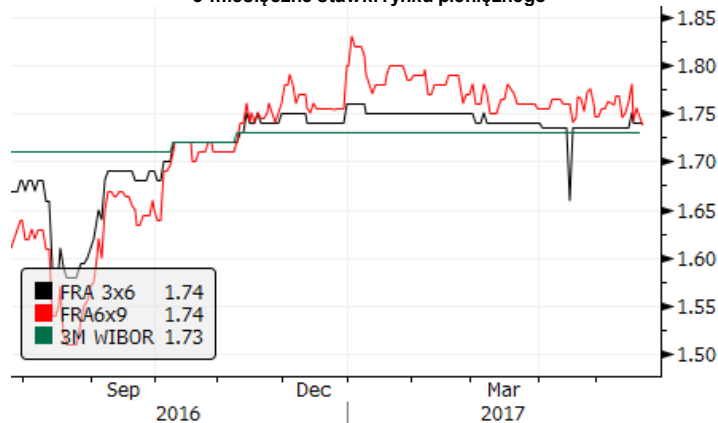
Kurs złotego



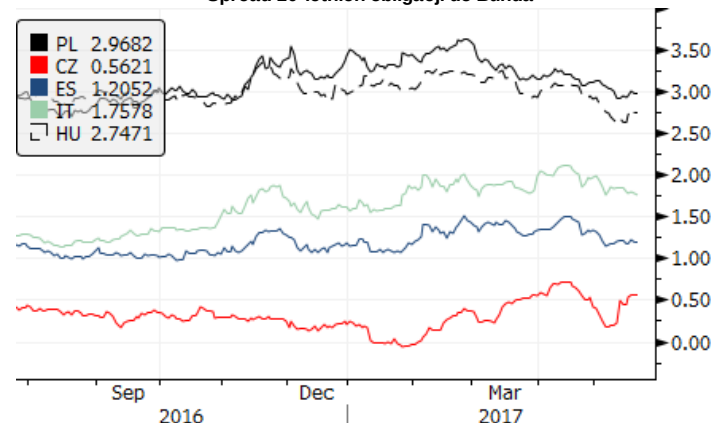
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (19 maja)							
14:00	PL	PPI	IV	% r/r	4,5	4,0	4,3
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	1,9	-0,2	-0,6
14:00	PL	Produkcja budowlana	IV	% r/r	6,8	6,6	4,3
14:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	7,2	8,8	6,7
PONIEDZIAŁEK (22 maja)							
Brak publikacji ważnych danych							
WTOREK (23 maja)							
8:00	DE	PKB	I kw.	% r/r	-	-	0,6
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	V	pkt	-	-	58,2
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	V	pkt	-	-	56,7
10:00	DE	Indeks Ifo	V	pkt	-	-	112,9
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	% m/m	-0,2	-	5,8
ŚRODA (24 maja)							
16:00	US	Sprzedaż domów	IV	% m/m	-0,7	-	4,4
CZWARTEK (25 maja)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	% r/r	7,7	-	7,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.		-	232
PIĄTEK (26 maja)							
14:30	US	Drugi szacunek PKB	I kw.	% r/r	0,9	-	0,7
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	97,5	-	97,7

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