

CODZIENNIK

23 maja 2017

Wydarzenia wokół Trumpa odbijają się na rynkach

- Wczorajszy spokój na rynkach zburzony przez zamach w Manchesterze i dalsze doniesienia nt. Donalda Trumpa
- Niemiecki PKB zgodny z szacunkami
- Złoty wczoraj silniejszy do głównych walut, dziś zaczyna od osłabienia; EURUSD dalej w górę
- Polski rynek stopy stabilny
- Dzisiaj PMI w Europie oraz decyzja Banku Węgier

Poniedziałkowa sesja na światowych rynkach przebiegała dość spokojnie. Najważniejsze indeksy giełdowe zakończyły dzień w mieszanych nastrojach, a na rynkach długu rentowności nieco wzrosły. Cena ropy naftowej rosła już trzeci dzień z rzędu w oczekiwaniu na czwartkową decyzję OPEC w sprawie ograniczenia podaży. Pierwsza zagraniczna podróż Donalda Trumpa wsparła amerykańską giełdę zapowiadając poprawę współpracy gospodarczej z Bliskim Wschodem. Jednak doniesienia Washington Post, że prezydent USA wywierał naciski nie tylko na szefa FBI mogą usunąć ten pozytywny efekt. Na rynkach odbija się też nocny zamach w Manchesterze.

Poranne dane z Niemiec potwierdziły wstępny szacunek co do wzrostu gospodarczego za I kw. Wyniósł 2,9% r/r, 1,7% r/r po oczyszczeniu z różnic w dniach roboczych oraz 0,6% w ujęciu kw/kw. Dziś poznamy też wstępne dane o PMI z Niemiec i strefy euro za maj oraz odczyt indeksu Ifo.

Według wskaźników koniunktury w przemyśle, budownictwie i handlu detalicznym oczyszczonych przez nas z wahań sezonowych, w maju nastroje polskich przedsiębiorców uległy nieznaczniemu pogorszeniu. Wspiera to naszą prognozę, że wzrost PKB w II kw. bieżącego roku powinien być nieco niższy (3,8%) niż w I kw. (4% według wstępnego szacunku GUS).

Na początku tygodnia dolar w dalszym ciągu był pod presją do euro, do czego w pewnym stopniu przyczynić się mogła wypowiedź kanclerz Niemiec. W swojej wypowiedzi Angela Merkel wskazała na słabość europejskiej waluty jako główną przyczynę nadwyżki handlowej Niemiec. Dodała też, że euro może być zbyt słabe i wygląda na to, że wczoraj rynek skupił się na tym fragmencie wystąpienia kanclerz. W rezultacie,

EURUSD ustanowił nowe 6-miesięczne maksimum na 1,126. Na ten moment, notowania euro w maju to najlepszy miesięczny wynik od marca zeszłego roku. Tak znaczny wzrost EURUSD w ostatnim czasie może wkrótce skutkować realizacją zysków, zwłaszcza wraz ze zbliżaniem się posiedzenia FOMC i kolejnej podwyżki stóp Fed.

W poniedziałek waluty naszego regionu się umocniły. Wyjątkiem była czeska korona, która po porannym umocnieniu oddała zyski i kurs EURCZK zakończył dzień powyżej 26,5. Złoty odrobił połowę strat poniesionych do euro w drugiej połowie zeszłego tygodnia, ale EURPLN nie zdołał wczoraj utrzymać się poniżej 4,19 i na koniec dnia był nieco powyżej tego poziomu a dziś zaczyna dzień powyżej 4,20. Na skutek ruchu EURUSD w górę, złoty kolejny dzień bardziej umocnił się do dolara. Obecnie dolar kosztuje jednak znów ok. 3,74, tak jak wczoraj rano. Coraz ostrzejsza retoryka Wielkiej Brytanii w sprawie Brexitu osłabiła w poniedziałek funta, a kurs GBPPLN na koniec dnia zbliżył się do 4,85, najniżej od listopada 2016. Wzrost apetytu na ryzyko przyczynił się wczoraj do spadku kursu EURHUF blisko 308. Dziś po południu poznamy decyzję banku centralnego Węgier (MNB). Spodziewamy się, że bank utrzyma swoją dotychczasową politykę pieniężną. Bank centralny był gołębio nastawiony gdy inflacja rosła, a niższy odczyt inflacji CPI (2,2% w kwietniu i 2,7% w marcu) może być argumentem za utrzymaniem takiego nastawienia, co może wywierać presję na węgierską walutę.

Rynek stopy procentowej zachowywał się w poniedziałek dość stabilnie. Na rynkach bazowych rosły rentowności 10-letniego Bundu (+3 pb) Treasuries (+1 pb). Nocny wybuch w Manchesterze i nowa odsłona skandalu wokół Trumpa spowodowała, że papiery na rynkach bazowych umocniły się od wczorajszego wieczora o ok. 3pb. Polskie obligacje zachowywały się wczoraj stabilnie, a 10-letni spread do Bundu spadł do 295 pb. Większe zmiany można było zauważyć na rynku IRS, gdzie stawki 5- i 10-letnie spadły o 2 pb. Spread między stawkami 2 i 10 lat spadł do 90 pb. Spread asset swap wzrósł do 52 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	4.2068	CZKPLN	0.1586
USDPLN	3.7476	HUFPLN*	1.3624
EURUSD	1.1225	RUBPLN	0.0661
CHFPLN	3.8464	NOKPLN	0.4488
GBPPLN	4.8604	DKKPLN	0.5652
USDCNY	6.8914	SEKPLN	0.4308

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22/05/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.186	4.206	4.196	4.200	4.1907
USDPLN	3.723	3.762	3.748	3.738	3.7526
EURUSD	1.116	1.126	1.120	1.123	-

Rynek stopy procentowej 22/05/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.92	-2	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.77	-1	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	1.77	0	1.36	1	-0.23	0
2L	1.91	-1	1.52	0	-0.13	1
3L	2.06	-2	1.66	0	-0.03	1
4L	2.21	-3	1.77	0	0.09	1
5L	2.35	-3	1.86	0	0.22	2
8L	2.65	-5	2.08	0	0.60	2
10L	2.81	-5	2.17	-2	0.83	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.64	1
T/N	1.64	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	1.73	-1
3x6	1.73	-1
6x9	1.76	1
9x12	1.80	0
3x9	1.80	-1
6x12	1.84	1

Miary ryzyka fiskalnego

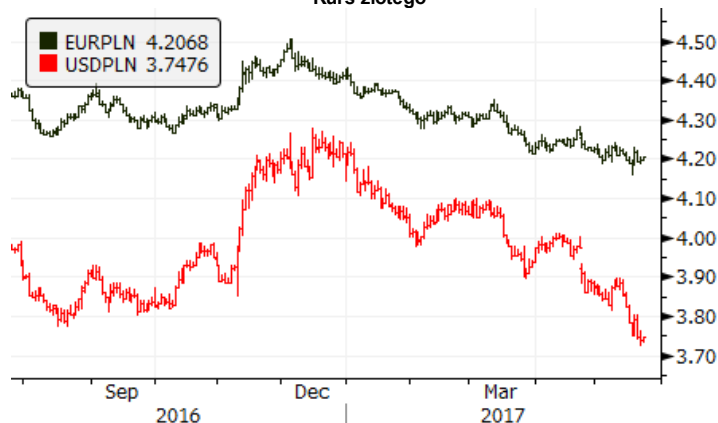
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.96	2
Francja	30	0	0.44	-1
Węgry	116	1	2.71	1
Hiszpania	74	2	1.21	0
Włochy	164	1	1.74	0
Portugalia	199	-1	2.74	0
Irlandia	40	1	0.47	5
Niemcy	15	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

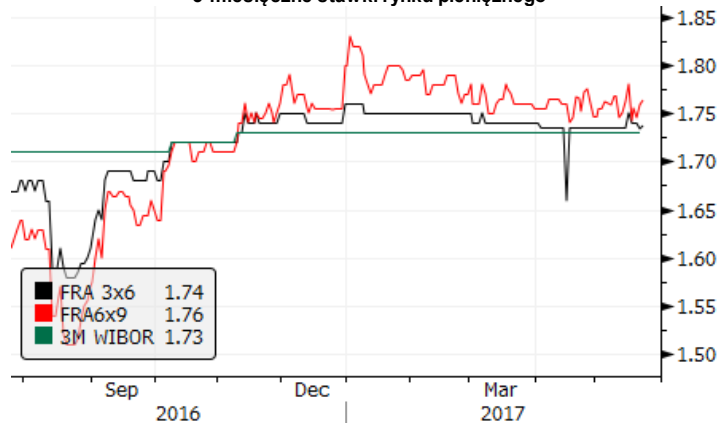
Kurs złotego



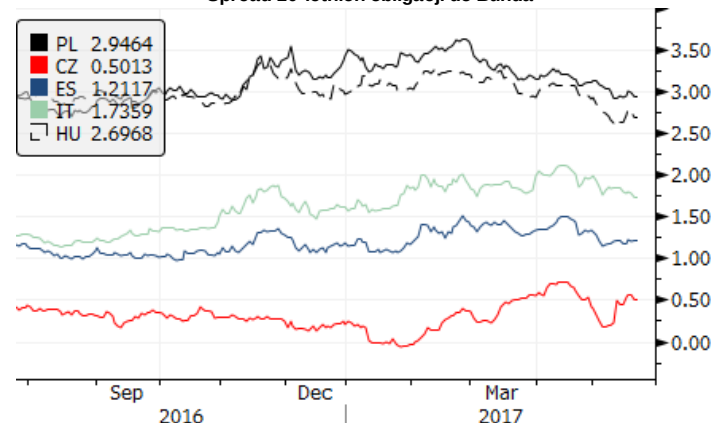
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



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	1,7	-	1,7
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