Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

30 maja 2017

Gołębie wystąpienie Draghiego

- **Mała płynność na rynku z powodu nieobecności inwestorów z USA i UK**
- **Złoty stabilny wobec głównych walut, EURUSD w dół**
- **Wyraźne umocnienie na rynkach długu w Europie m.in. po gołębich komentarzach Mario Draghiego**
- **Dzisiaj dane o wydatkach i dochodach konsumentów w USA**

Poniedziałkowa sesja przebiegała na światowych rynkach pod znakiem małej płynności ze względu nieobecność inwestorów z USA, Wielkiej Brytanii i Chin. Europejskie indeksy zakończyły dzień blisko piątkowych zamknięć, a obligacje krajów strefy euro się umocniły, z wyjątkiem włoskich papierów (wzrost o prawie 7 pb). Na nastroje rynkowe w Europie niekorzystnie wpływały ryzyka geopolityczne (brak porozumienia w sprawie zadłużenia Grecji, ryzyko wcześniejszych wyborów we Włoszech, spadające poparcie partii konserwatywnej w UK). Po dwóch dniach spadków w poniedziałek cena ropy naftowej się ustabilizowała blisko 52 USD za baryłkę.

Wczoraj szef EBC Mario Draghi w swoim wystąpieniu przed komisją do spraw ekonomicznych Parlamentu Europejskiego podkreślił, że choć ryzyka dla perspektyw wzrostu gospodarczego w dalszym ciągu się zmniejszają, to wciąż potrzebne jest wsparcie ze strony polityki pieniężnej i jest zbyt wcześnie, by oczekiwać zmian w podejściu EBC. W ocenie prezesa EBC wzrost aktywności gospodarczej w strefie euro jest coraz bardziej solidny i rozszerza się na różne sektory i państwa. Jednak inflacja bazowa w strefie euro nadal pozostaje na niskim poziomie, a presja cenowa, szczególnie ze strony płac, ciągle nie jest wystarczająca, by doprowadzić do trwałego dostosowania inflacji na poziomie 2% w średnim terminie. Wypowiedź szefa EBC rozwiała oczekiwania, że bank może wkrótce zasygnalizować ograniczanie stymulacji monetarnej w strefie euro.

Kurs EURUSD pozostawał w poniedziałek rano stabilny blisko 1,12. Gołębia retoryka wypowiedzi prezesa EBC i brak handlu na amerykańskiej giełdzie w poniedziałek wpłynęły na spadek EURUSD do 1,117, a dzisiaj rano ruch ten został jeszcze przedłużony do 1,111. Dzisiejsze publikacje danych o dochodach i wydatkach konsumentów oraz indeks nastrojów z USA mogą dodatkowo wesprzeć dolara.

W poniedziałek rano złoty testował poziom 4,17 za euro, jednak ten poziom nie zdołał się utrzymać i popołudniu kurs EURPLN wrócił powyżej 4,18. Poniedziałek był trzecim dniem z rzędu, gdy inwestorzy próbowali przebić poziom 4,17 na EURPLN. Po wystąpieniu Mario Draghiego przed komisją ds. ekonomicznych Parlamentu Europejskiego złoty zaczął się nieznacznie osłabiać do euro. Naszym zdaniem niska płynność i ryzyko geopolityczne może ciążyć złotemu, a kluczowe będą sygnały z głównych banków centralnych. Kurs USDPLN był w poniedziałek stabilny i na koniec dnia zbliżył się do 3,74.

Waluty naszego regionu również pozostawały blisko piątkowego zamknięcia ze względu na niską płynność i nieobecność globalnych inwestorów. Kurs EURCZK ustabilizował się blisko 26,4 i w poniedziałek wahania były niewielkie. Forint nieznacznie się osłabił po weekendzie, a kurs EURHUF zakończył dzień na poziomie 308. Rosnące ceny ropy naftowej wsparły rubla, który osłabiał się po ogłoszeniu decyzji OPEC. Kurs USDRUB ukształtował się na poniedziałkowym zamknięciu blisko 56,5.

Niewielka aktywność inwestorów na rynku długu przyczyniła się do spadku rentowności niemieckich Bundów. 10-letni benchmark był handlowany wczoraj z rentownością bliską 0,3%, najniższego poziomu od wyborów prezydenckich we Francji. Sytuacja na globalnych rynkach przyczyniła się także do umocnienia polskiego długu. Rentowność polskich obligacji pozostała stabilna na krótkim końcu, podczas gdy 10-latki osiągnęły wczoraj 3,25%, najniższy poziom od listopadowych wyborów prezydenckich w USA. 10-letni spread PL-DE pozostał stabilny i utrzymuje się w przedziale 290-295 pb. Spread 2-10Y zawęził się do poziomu 86 pb, najniższego poziomu od miesiąca. Stopy na rynku IRS były w poniedziałek na poziomie z piątkowego zamknięcia ze względu na niewielką płynność i nieobecność inwestorów z USA. 10-letni spread asset swap na początku tygodnia spadł do 49 pb.

Wicepremier Mateusz Morawiecki powiedział wczoraj w wywiadzie dla PAP, że w projekcie budżetu na 2018 r. rząd planuje założyć wzrost PKB na poziomie 3,8% i inflację 2,3%. Nie został jeszcze ustalony pułap deficytu budżetowego. Morawiecki zapowiedział też, że w II połowie br. emisje obligacji będą znacząco niższe niż w I półroczu, a deficyt budżetowy będzie niższy od planowanego na pewno przynajmniej o kilka miliardów złotych.

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 Luziński	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	4.1880	CZKPLN	0.1579
USDPLN	3.7634	HUFPLN*	1.3594
EURUSD	1.1128	RUBPLN	0.0665
CHFPLN	3.8420	NOKPLN	0.4458
GBPPLN	4.8225	DKKPLN	0.5629
USDCNY	6.8555	SEKPLN	0.4306

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **29/05/2017**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.169	4.189	4.179	4.184	4.1794
USDPLN	3.727	3.752	3.739	3.744	3.7371
EURUSD	1.116	1.119	1.118	1.117	-

Rynek stopy procentowej **29/05/2017**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.90	-1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.68	-2	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.25	-2	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.76	-1	1.36	0	-0.24	0
2L	1.91	0	1.53	0	-0.16	-1
3L	2.04	0	1.67	0	-0.07	-2
4L	2.18	0	1.78	0	0.05	-1
5L	2.31	0	1.88	0	0.17	-1
8L	2.61	0	2.09	0	0.55	-2
10L	2.77	0	2.20	0	0.77	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	-5
T/N	1.59	-5
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	1.76	0
9x12	1.80	0
3x9	1.81	0
6x12	1.83	0

Miary ryzyka fiskalnego

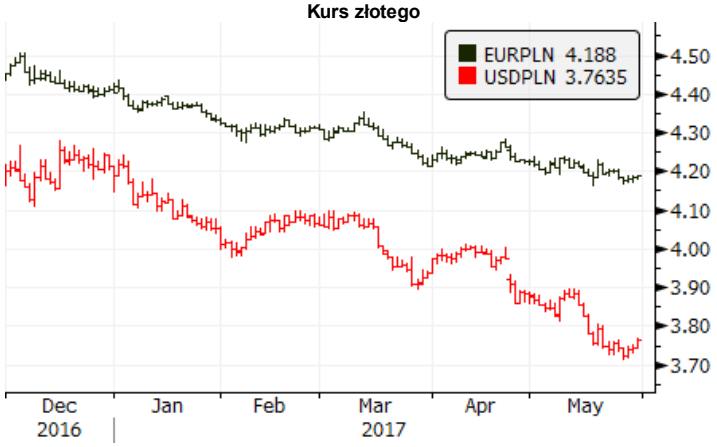
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.96	-2
Francja	25	-3	0.45	1
Węgry	116	1	2.73	0
Hiszpania	64	-10	1.28	2
Włochy	136	-23	1.92	3
Portugalia	199	-1	2.86	3
Irlandia	40	1	0.48	1
Niemcy	14	-1	-	-

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

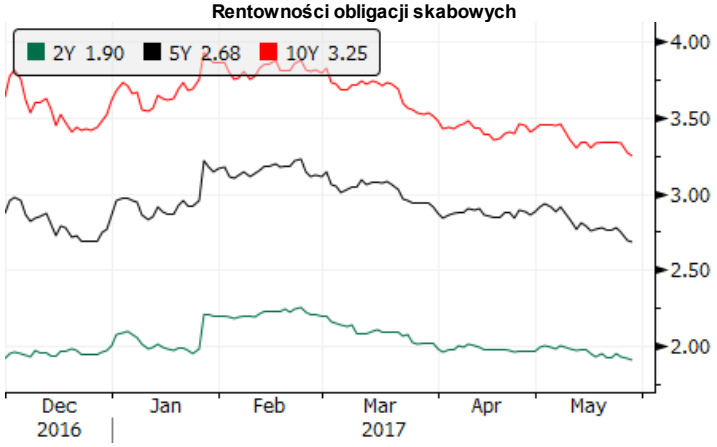
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

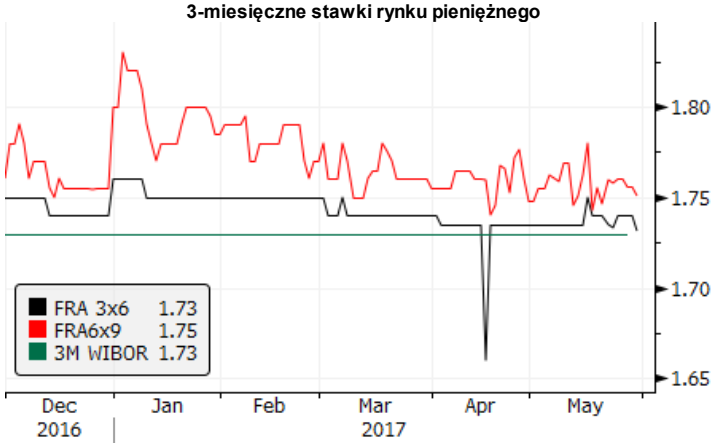
Kurs złotego



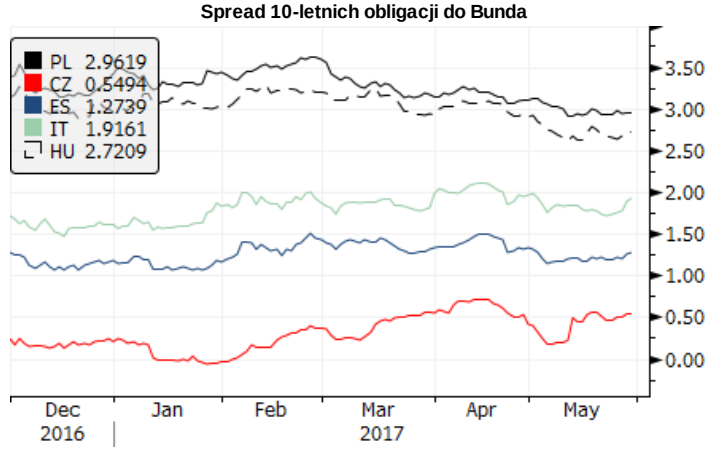
Rentowności obligacji skabowych



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		
		CZWARTEK (25 maja)						
10:00	**PL**	**Stopa bezrobocia**	**IV**	**% r/r**	**7,7**	**-**	**7,7**	**8,1**
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	238	-	234	232
		PIĄTEK (26 maja)						
14:30	US	Drugi szacunek PKB	I kw.	% r/r	0,9	-	1,2	0,7
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	97,5	-	97,1	97,7
		PONIEDZIAŁEK (29 maja)						
		Brak publikacji ważnych danych						
		WTOREK (30 maja)						
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0,4	-		0,2
14:30	US	Wydatki konsumentów	IV	pkt	0,4	-		0,0
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	V	pkt	120,0	-		120,3
		ŚRODA (31 maja)						
10:00	**PL**	**PKB**	**I kw.**	**% r/r**	**4,0**	**4,0**		**4,0**
11:00	EZ	Wstępny CPI	V	% r/r	-	-		1,9
14:00	**PL**	**Wstępny CPI**	**V**	**% r/r**	**-**	**1,9**		**2,0**
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	1,0	-		-0,8
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
		CZWARTEK (1 czerwca)						
9:00	**PL**	**PMI – przemysł**	**V**	**pkt**	**-**	**54,0**		**54,1**
9:55	DE	PMI – przemysł	V	pkt	-	-		59,4
10:00	EZ	PMI – przemysł	V	pkt	-	-		57,0
14:00	**PL**	**Minutes RPP**						
14:15	US	Raport ADP	V	tys.	175	-		177
16:00	US	ISM – przemysł	V	pkt	55	-		54,8
		PIĄTEK (2 czerwca)						
9:00	CZ	Drugi szacunek PKB	I kw.	% r/r	-	-		2,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	175	-		211
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	% r/r	4,4	-		4,4

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