

CODZIENNIK

5 czerwca 2017

Tydzień pod wpływem banków centralnych i polityki

- Europejskie giełdy na plusach
- Rozczarowujące dane z rynku pracy w USA
- Złoty dalej mocny wobec głównych walut, EURUSD w górę
- Duży popyt na polski dług
- Dzisiaj dane z USA

W piątek na rynkach panował bardzo optymistyczny nastrój. Europejskie i azjatyckie giełdy zakończyły dzień na wyraźnych plusach. Mocno zyskały obligacje na światowych rynkach. W związku z zapowiedziami prezydenta Trumpa o wycofaniu się USA z porozumień klimatycznych mocno traciła ropa naftowa. Cena tego surowca spadła o blisko 2% do poniżej 50 USD za baryłkę. Znaczna część tego ruchu została skorygowana w ciągu weekendu w związku z informacjami o tym, że Arabia Saudyjska, Bahrajn i Egipt zerwały stosunki dyplomatyczne z Katarą „w związku ze wspieraniem przez to państwo terroryzmu”.

Przed weekendem kurs EURUSD mocno urósł po dużo słabszych od oczekiwań danych o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA. W maju w sektorze pozarolniczym przybyło zaledwie 138 tys. miejsc pracy, przy oczekiwaniach na poziomie 182 tys. i mocnej rewizji danych za kwiecień. Stopa bezrobocia w maju w USA spadła do 4,3% z 4,4%. Departament Pracy poinformował także, że średnie wynagrodzenie wzrosło w ujęciu miesięcznym o 0,2%. Pomimo stabilnego rozpoczęcia sesji w piątek, kurs EURUSD po publikacji danych wzrósł do 1,128, najwyższego poziomu od sierpnia 2016 r. Na koniec dnia kurs wrócił w pobliże 1,127 i blisko tego poziomu znajduje się tuż po weekendzie. Dzisiaj po południu na kurs EURUSD może wpłynąć odczyt ISM dla usług oraz dane o zamówieniach przemysłowych w USA.

W tym tygodniu kluczowe dla rynku będzie czwartkowe posiedzenie EBC. Według nas, oczekiwania inwestorów, że EBC odważy się zmienić kierunek i zasignalizować ograniczenie QE, zmniejszyły się po gołym wystąpieniu Mario Dragiego i spadku inflacji w strefie euro w maju. Prawdopodobieństwo jastrzębiego tonu jest niewielkie, ale nie niemożliwe. Uważamy jednak, że EBC będzie chciał pozostać na razie bardzo ostrożny.

Piątkowa sesja na rynku walutowym regionu CEE przebiegała pod wpływem danych z USA. Rozczarowujące informacje o nowych miejscach pracy za oceanem wsparły złotego, który wyraźnie się umocnił do dolara. Kurs USDPLN zbliżył się do

3,7, najniższego poziomu od października 2015 r. Wzrost apetytu na ryzyko przed weekendem przyczynił się także do spadku kursu EURPLN do 4,18. Złoty w piątek był też mocny do funta brytyjskiego, a kurs GBPLN osiągnął 4,77, najniższy poziom od października zeszłego roku.

Mniejsze ruchy było obserwowane na walutach z naszego regionu. Po danych o PKB za I kw. w Czechach, które były zgodne ze wstępnym odczytem (2,9% r/r) korona nieznacznie osłabiła się do euro. Na koniec dnia kurs EURCZK wrócił jednak do porannych poziomów i wyniósł 26,3. Niewielkie wahania towarzyszyły w piątek forintowi. Po porannym osłabieniu do euro, na koniec dnia kurs EURHUF wrócił blisko czwartkowego zamknięcia na poziomie 307,8. Pomimo mocno spadających cen ropy naftowej kurs USDRUB pozostał w piątek poniżej 57.

Piątkowa sesja na rynku obligacji przebiegała pod znakiem silnego umocnienia obligacji zarówno na rynkach bazowych, jak i peryferyjnych. Rentowność 10-letniego Bundu spadła poniżej 0,27%, a Treasury zbliżył się do listopadowego poziomu 2,16%. Polski dług również zyskiwał, a krzywa obligacyjna jeszcze się wypłaszczyła. Najmocniej spadły rentowności obligacji 10-letnich – o 7 pb. do 3,15%, podczas gdy 5-letnich o 3 pb. do blisko 2,59%. Stawki IRS także wyraźnie spadły w piątek z najmocniejszym spadkiem stawki 10-letniej o 7 pb. do 2,66%. Przez cały tydzień spread asset swap był stabilny i oscylował na poziomie 50 pb.

W kalendarzu na ten tydzień mamy w zasadzie tylko jedno krajowe wydarzenie, i to raczej mało ekscytujące – posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej (decyzja w środę). Ostatnie dane ekonomiczne dobrze wpisują się w argumentację RPP z poprzednich miesięcy: wzrost gospodarczy przyspieszył (do 4% r/r w I kwartale), ale inflacja nie tylko wyhamowała trend wzrostowy, a wręcz lekko się obniżyła (do 1,9% r/r w maju). To zapewne utwierdzi RPP w przekonaniu, że nie ma powodu do obaw i zmian w polityce pieniężnej. Znaczenie ciekawiej będzie za granicą, gdzie pojawi się sporo publikacji danych nt aktywności gospodarczej (zamówienia w niemieckim i amerykańskim przemyśle, produkcja, indeksy aktywności w usługach, PKB w strefie euro). Najbardziej interesującym dniem będzie czwartek, kiedy odbędzie się posiedzenie EBC, wybory parlamentarne w UK oraz przesłuchanie byłego szefa FBI Jamesa Comey'a w amerykańskim Senacie.

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 Luźniński 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	4.1828	CZKPLN	0.1588
USDPLN	3.7135	HUFPLN*	1.3602
EURUSD	1.1264	RUBPLN	0.0657
CHFPLN	3.8505	NOKPLN	0.4413
GBPPLN	4.7778	DKKPLN	0.5622
USDCNY	6.8047	SEKPLN	0.4298

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/06/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.180	4.199	4.199	4.184	4.1882
USDPLN	3.704	3.746	3.746	3.709	3.7323
EURUSD	1.121	1.129	1.121	1.128	-

Rynek stopy procentowej 02/06/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.88	-2	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.61	-5	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.16	-7	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	1.37	-1	-0.24	0
2L	1.87	-1	1.51	-2	-0.16	0
3L	1.98	-2	1.62	-4	-0.07	0
4L	2.10	-4	1.71	-5	0.04	-1
5L	2.23	-5	1.79	-5	0.16	-2
8L	2.52	-6	2.00	-6	0.54	-1
10L	2.67	-6	2.10	-7	0.78	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	0
T/N	1.63	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	1
3x6	1.74	0
6x9	1.75	0
9x12	1.78	-1
3x9	1.81	0
6x12	1.81	-1

Miary ryzyka fiskalnego

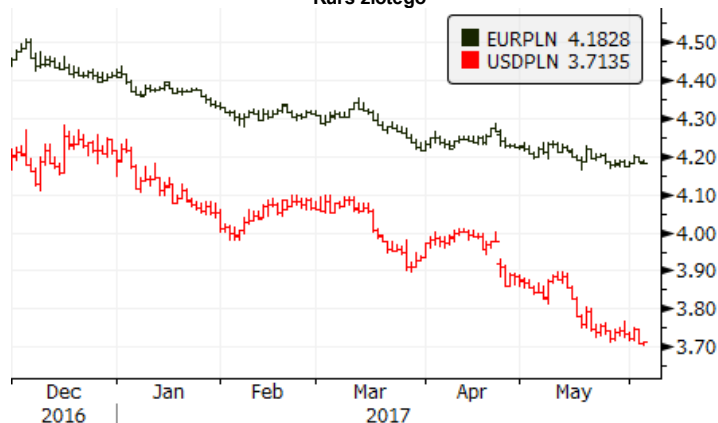
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.88	-8
Francja	28	0	0.43	-1
Węgry	116	1	2.75	0
Hiszpania	78	3	1.28	-1
Włochy	158	3	1.97	-1
Portugalia	199	-1	2.74	-1
Irlandia	40	1	0.47	-1
Niemcy	15	0	-	-

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

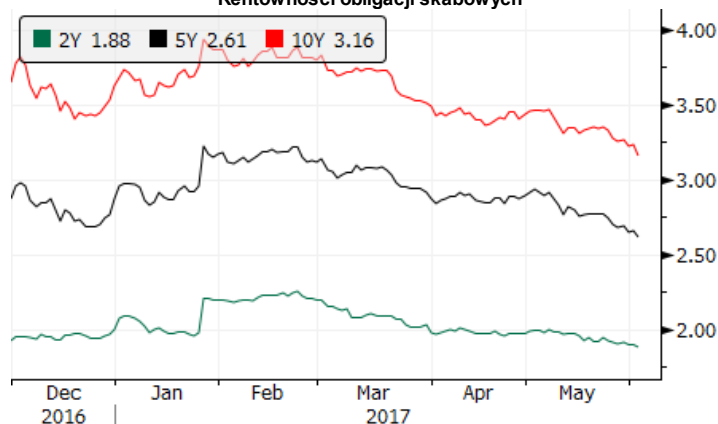
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

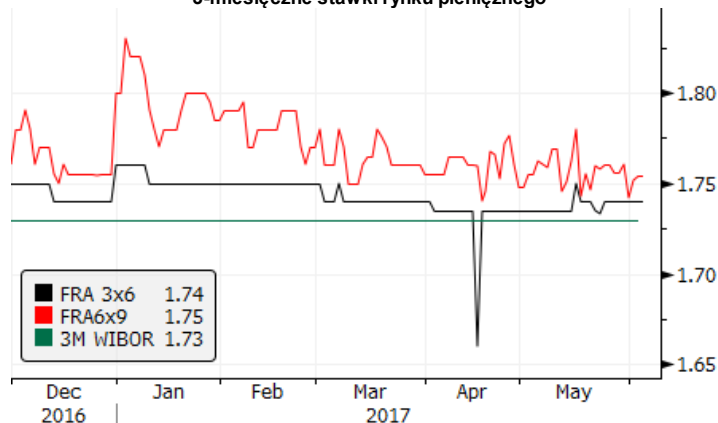
Kurs złotego



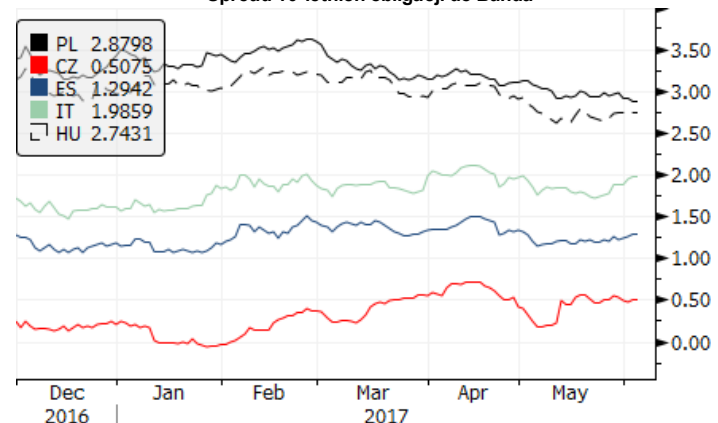
Rentowności obligacji skarbowych



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 (2 czerwca)							
9:00	CZ	Drugi szacunek PKB	I kw.	% r/r	2,9	-	2,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	182	-	138
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	% r/r	4,4	-	4,3
PONIEDZIAŁEK (5 czerwca)							
16:00	US	ISM – usługi	V	pkt	57.0	-	57,5
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-0,2	-	0,2
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IV	% m/m		-	-0,7
WTOREK (6 czerwca)							
9:55	DE	PMI – usługi	V	pkt		-	55,2
10:00	EZ	PMI – usługi	V	pkt		-	56,2
ŚRODA (7 czerwca)							
	PL	Decyzja RPP			1,5	1,5	1,5
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m		-	1,0
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-1,0	-	10,9
11:00	EZ	PKB	I kw.	% r/r		-	1,7
CZWARTEK (8 czerwca)							
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m		-	-0,4
9:00	HU	CPI	V	% r/r	2,2	-	2,2
11:30	PL	Aukcja obligacji					
13:45	EZ	Decyzja banku centralnego			0,0		0,0
PIĄTEK (9 czerwca)							
9:00	DE	Eksport	IV	% m/m		-	0,4
9:00	CZ	CPI	V	% r/r	2,1	-	2,0

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