

CODZIENNIK

6 czerwca 2017

Wzrost awersji do ryzyka

- Wzrost awersji do ryzyka na rynkach
- Złoty traci wobec głównych walut, EURUSD w dół
- Korekta na polskim długu
- Dzisiaj sprzedaż detaliczna w strefie euro

Poniedziałkowa sesja na globalnych parkietach przebiegała w niezbyt optymistycznych nastrojach. Rosnące napięcie w krajach Zatoki Perskiej, wskutek zerwania stosunków dyplomatycznych przez kilka państw-producentów ropy naftowej z Katarą oraz pogorszenie nastrojów po kolejnych zamachach terrorystycznych, przyczyniło się do ucieczki kapitału z globalnych rynków. Światowe indeksy zakończyły notowania pod kreską, a cena złota osiągnęła 6-tygodniowy szczyt przebijając 1280 USD za uncję. Jednocześnie spadły ceny ropy naftowej zbliżając się do 49 USD za baryłkę. Mimo wzrostu awersji do ryzyka, obligacje na rynkach bazowych i peryferiach strefy euro też były pod presją, choć w nocy nasilił się popyt na najbezpieczniejsze aktywa.

W poniedziałek poznaliśmy odczyt majowych indeksów PMI dla sektora usług dla strefy euro, jak i w USA. Niemiecki indeks był nieco powyżej wstępnego odczytu, podobnie jak odczyt dla całej strefy euro oraz ten dla gospodarki amerykańskiej. Lepsze od oczekiwań dane potwierdzają, że sytuacja w gospodarce strefy euro ulega systematycznej poprawie.

W poniedziałek EURUSD spadł po ustanowieniu na koniec zeszłego tygodnia nowego siedmimiesięcznego maksimum na 1,128. Za osłabienie euro odpowiadał atak terrorystyczny w Londynie i niewiele lepsze od oczekiwań odczyty PMI dla sektora usług Niemiec oraz strefy euro nie zdołały wesprzeć europejskiej waluty. W rezultacie, dolar odrobił część piątkowych strat i EURUSD zamknął sesję na poziomie 1,125. Sądzimy, że za ostatnimi wzrostami EURUSD stały w pewnym stopniu oczekiwania, że retoryka EBC ulegnie zaostreniu, ale wg nas nie stanie się to już w tym tygodniu. Utrzymanie względnie gołębiego nastawienia może skłonić inwestorów do realizacji zysków z ostatniego wzrostu EURUSD. Dodatkowo, mimo piątkowych słabszych od oczekiwań danych z rynku pracy USA rynek wciąż widzi ok. 90% szans na podwyżkę stóp Fed o 25 pb w przyszłą środę. Dlatego potencjał do dalszej aprecjacji euro wydaje się być w najbliższym czasie ograniczony. Dodatkową zmienność na rynku spowodować mogą czwartkowe wybory do brytyjskiego parlamentu.

Wzrost awersji do ryzyka na światowych giełdach przyczynił się do osłabienia złotego. Krajowa waluta traciła do głównych walut i na koniec dnia kurs EURPLN był powyżej 4,19. Uważamy, że w tym tygodniu złoty będzie pod znaczącym wpływem sygnałów z

zagranicy w związku z brakiem istotnych danych z krajowej gospodarki. USDPLN pozostaje głównie pod wpływem EURUSD i w wyniku umocnienia dolara do euro, złoty tracił też do amerykańskiej waluty. Pomimo porannego testowania przez USDPLN poziomu 3,70, to na koniec dnia zbliżył się on do 3,73.

Waluty regionu CE3 pozostały w poniedziałek stabilne, a fluktuacje kursów były niewielkie. Forint nieznacznie się umocnił do euro i na koniec dnia EURHUF był blisko 307,5. Czeska korona systematycznie się umacnia do euro pod wpływem dobrych danych z gospodarki. Wczoraj rano kurs EURCZK testował najniższy poziom od czasu uwolnienia kursu w kwietniu (26,28), ale nie zdołał go utrzymać. Na koniec dnia EURCZK był powyżej 26,3. Pomimo spadku ceny ropy naftowej USDRUB pozostawał w poniedziałek stabilny. Prezes banku centralnego Rosji poinformowała, że na posiedzeniu w przyszłym tygodniu bank centralny rozważy obniżkę stóp procentowych o 25-50 pb. Poprzednia obniżka miała miejsce pod koniec kwietnia, gdy bank centralny obniżył główną stopę procentową o 50 pb do 9,25%.

W poniedziałek rynek długu znajdował się pod presją. Traciły obligacje zarówno na rynkach bazowych, jak i peryferyjnych. Rentowności Bunda i Treasuries, po silnych spadkach w minionym tygodniu, wzrosły na poniedziałkowej sesji o ok. 2 pb. Jednak w atmosferze podwyższonej awersji do ryzyka w nocy amerykańskie papiery 10-letnie umocniły się o ponad 2 pb a niemieckie o 1pb. 10-letni spread US-DE pozostał stabilny i od końca maja utrzymuje się nieznacznie poniżej 190 pb. Polskie obligacje w poniedziałek oddały część zeszłotygodniowych zysków. Rentowność 10-letki wzrosła o 3 pb do 3,19%, a odpowiedni spread do Bunda pozostał na piątkowym poziomie. Stawki IRS rosły w poniedziałek wzdłuż całej krzywej, najsilniej na środku i na końcu krzywej (o ok. 3 pb). Spread asset swap pozostał stabilny i od ponad tygodnia utrzymuje się blisko 50 pb.

Dzisiaj w kalendarzu brak istotnych danych ze światowej gospodarki. Rynek czeka na czwartkowe wybory w Wielkiej Brytanii – według ostatnich sondaży Partia Konserwatywna Theresy May ma 42% poparcia, podczas gdy Partia Pracy 38%. W czwartek jednak najpierw uwaga rynków będzie zwrócona na komunikat po posiedzeniu EBC, który naszym zdaniem nie zmieni swojej retoryki.

Dziś rząd zajmie się założeniami do budżetu na przyszły rok. Według doniesień Dziennika Gazety Prawnej Ministerstwo Finansów zakłada, że tegoroczne wpływy z VAT przekroczą wpisaną do budżetu wartość o 5% a w planie na 2018 pokazany będzie dalszy wzrost w tej kategorii o 10,6% r/r. To ciąg dalszy dobrych informacji dotyczących sytuacji fiskalnej mogący uodpornić polski rynek stopy procentowej na obecne globalne nasilenie awersji do ryzyka.

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	4.1934	CZKPLN	0.1593
USDPLN	3.7211	HUFPLN*	1.3623
EURUSD	1.1269	RUBPLN	0.0657
CHFPLN	3.8622	NOKPLN	0.4408
GBPPLN	4.8088	DKKPLN	0.5637
USDCNY	6.7957	SEKPLN	0.4301

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05/06/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.174	4.197	4.181	4.192	4.1781
USDPLN	3.702	3.733	3.709	3.725	3.7066
EURUSD	1.123	1.128	1.128	1.125	-

Rynek stopy procentowej 05/06/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.88	0	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.62	1	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.18	3	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	0	-0.24	0
2L	1.88	1	1.52	1	-0.16	1
3L	1.99	1	1.63	1	-0.07	0
4L	2.12	2	1.73	2	0.05	1
5L	2.24	1	1.81	2	0.17	1
8L	2.54	2	2.02	2	0.55	0
10L	2.69	2	2.12	2	0.78	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.62	-1
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	0
3x9	1.82	1
6x12	1.81	0

Miary ryzyka fiskalnego

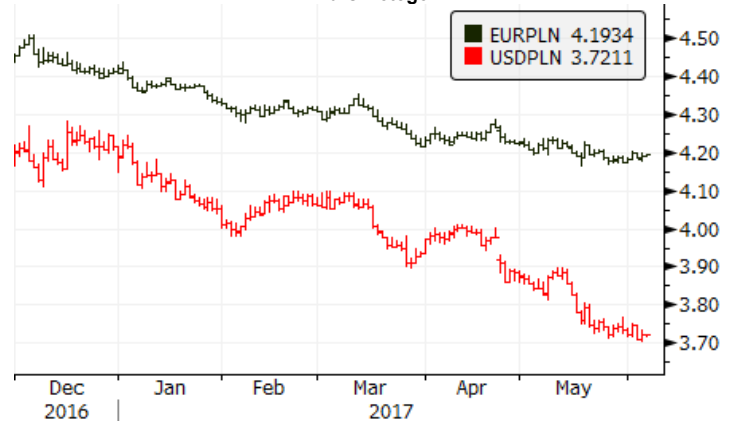
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.91	4
Francja	29	0	0.43	-1
Węgry	116	1	2.75	1
Hiszpania	78	0	1.27	-1
Włochy	176	18	1.97	-1
Portugalia	199	0	2.74	-1
Irlandia	40	1	0.48	0
Niemcy	16	1	-	-

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

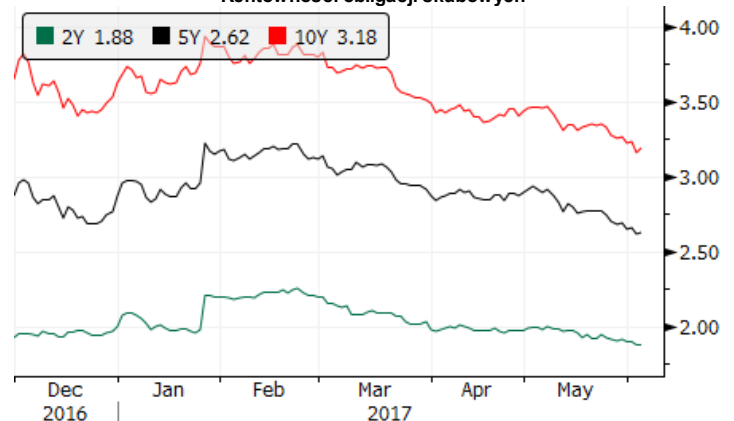
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

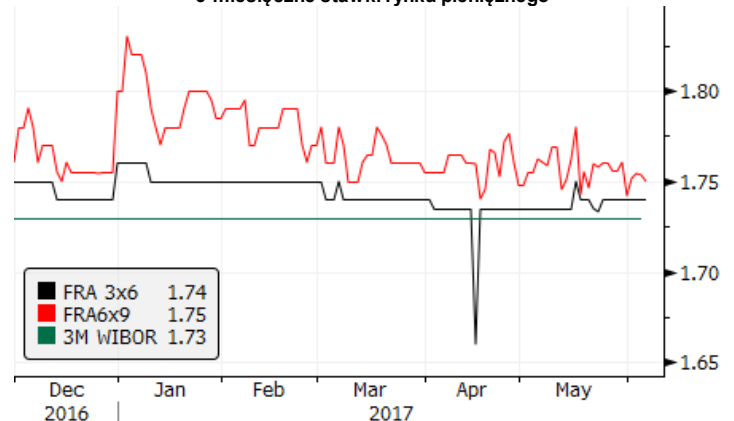
Kurs złotego



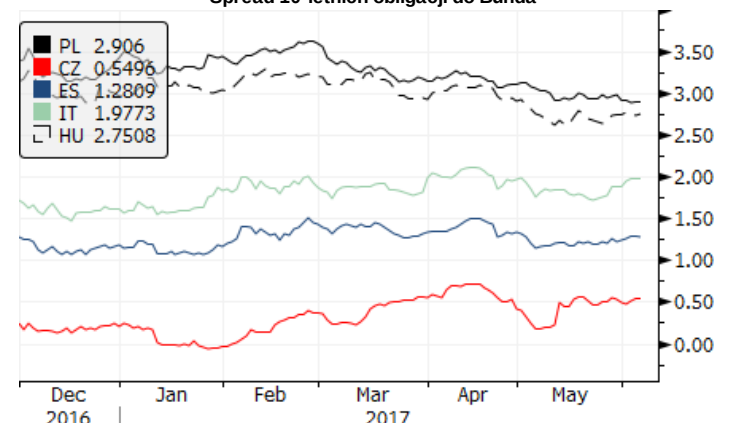
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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)							
9:55	DE	PMI – usługi	V	pkt	55,2	-	55,4
10:00	EZ	PMI – usługi	V	pkt	56,2	-	56,3
16:00	US	ISM – usługi	V	pkt	57,0	-	56,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-0,2	-	-0,2
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IV	% m/m	-0,6	-	-0,7
WTOREK (6 czerwca)							
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	2,1	-	2,3
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