

CODZIENNIK

9 czerwca 2017

Draghi ostrożny, May przeliczyła

- Rynki optymistyczne po posiedzeniu EBC
- Konserwatyści utracili większość parlamentarną
- Złoty mocniejszy wobec głównych walut, EURUSD tylko nieznacznie w dół
- Polski dług odporny na EBC
- Dzisiaj aukcja obligacji

Rynek walutowy oraz stopy procentowe były w czwartek pod wpływem posiedzenia EBC, wyborów w Wielkiej Brytanii oraz przesłuchania byłego szefa FBI. Światowe giełdy zakończyły dzień na plusach. W Wielkiej Brytanii partia Theresy May utraciła zdolność do samodzielnego rządzenia, choć wciąż ma więcej mandatów niż Partia Pracy. Taki wynik zmniejsza prawdopodobieństwo Brexitu i może doprowadzić do dymisji obecnej premier. Komunikat EBC wsparł obligacje strefy euro. W czwartek cena ropy naftowej kontynuowała spadki i na koniec dnia zbliżyła się do 47 USD za baryłkę.

Zgodnie z oczekiwaniami, EBC pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, w tym główną stopę na 0,00% i depozytową na -0,40%. W komunikacie z posiedzenia napisano, że EBC spodziewa się utrzymania obecnego poziomu stóp procentowych przez dłuższy okres czasu, nawet po zakończeniu programu skupu aktywów. Jednocześnie z komunikatu po posiedzeniu zostało usunięte stwierdzenie dotyczące możliwości obniżki stóp procentowych. EBC zrewidował w górę swoje prognozy wzrostu w strefie euro (+0,2 pp w 2017 r. i 2018 r.) przy jednoczesnym obniżeniu prognozy inflacji do 1,5% z 1,7% w tym roku, 1,3% z 1,6% w 2018 i 1,6% z 1,7% w 2019 r., a więc wciąż poniżej celu inflacyjnego. Szef EBC Mario Draghi powiedział w trakcie konferencji prasowej, że bank nie dyskutował nad zmianą nastawienia w polityce pieniężnej, osłabiając oczekiwania, że w najbliższym czasie retoryka EBC mogłaby ulec zaostreniu. EBC wyklucza obecnie obniżkę stóp, ale wciąż dopuszcza, zgodnie z tym co sygnalizował to wcześniej, wydłużenie programu skupu aktywów, jeśli będzie taka konieczność. W reakcji na te słowa euro zaczęło osłabiać się do dolara, a rentowności obligacji na rynkach bazowych i peryferiach strefy euro spadły.

Podczas wczorajszej sesji dolar umocnił się do euro i największy wpływ na ten ruch miał wydzźwięk posiedzenia EBC. Bank centralny obniżył prognozy inflacji dla strefy euro, a retoryka Dragiego w trakcie konferencji prasowej była raczej gołębia, co miało negatywny wpływ na wspólną walutę. W efekcie, EURUSD testował 1,12, ale nie zdołał utrzymać się poniżej tego poziomu do końca dnia. Zeznania byłego szefa

FBI nie dały podstaw do wyprzedzaży dolara. Dziś nie poznamy żadnych ważnych danych ze strefy euro i USA, więc wynik czwartkowego posiedzenia EBC może w dalszym ciągu ciążyć euro. Dodatkowo, uwaga inwestorów może się powoli przenosić za ocean, gdzie w najbliższą środę FOMC prawdopodobnie po raz drugi w tym roku podniesie stopy, co może być dodatkowym czynnikiem wywierającym presję spadkową na EURUSD.

Waluty regionu CEE umocniły się po posiedzeniu EBC. Rano EURPLN testował 4,21, najwyższy poziom od 3 tygodni ale wydzźwięk konferencji EBC pchnął kurs w dół do nieco poniżej 4,2. USDPLN był pod wpływem notowań EURUSD i na koniec dnia wynosił 3,74. Opublikowany w nocy exit poll w Wielkiej Brytanii spowodował gwałtowne osłabienie funta o ok. 2% do dolara, a kurs GBPPLN przesunął się poniżej 4,77. Pozytywne zaskoczenie kwietniowym eksportem Niemiec dziś rano powinno sprzyjać walutom CE3, z drugiej strony brytyjskie wybory wprowadzają dodatkową niepewność na rynek, burząc scenariusz, który dotychczas widzieli inwestorzy.

Czeska korona od rana się umacniała i kurs EURCZK spadł do najniższego poziomu od czasu uwolnienia przez bank centralny kursu (26,27). Dzisiaj kluczowe dla notowań korony będą dane o inflacji w maju. Rynek oczekuje wzrostu do 2,2% r/r po spadku do 2% w kwietniu. Kurs EURHUF ruszył poniżej 308 po porannym odczycie inflacji za maj, która spadła do 2,1% r/r z 2,2% w kwietniu. Jednak po południu węgierska waluta oddała większość zysków i na koniec dnia kurs EURHUF wyniósł 308,2. Mocno spadające kolejny dzień z rzędu ceny ropy naftowej przyczyniły się do osłabienia rubla. USDRUB przebił w czwartek 57,2, najwyższy poziom od czasu decyzji OPEC o przedłużeniu ograniczenia wydobycia ropy do marca 2018 r.

Czwartkowe notowania na rynkach długu pozostawały pod wpływem posiedzenia EBC. Gołębia retoryka banku centralnego wsparła obligacje strefy euro, w szczególności hiszpańskie i włoskie. Polskie obligacje rano traciły, ale po konferencji EBC zaczęły się umacniać. 10-latka zakończyła dzień z rentownością 3,19%. Stawki IRS spadły wzdłuż całej krzywej, przy czym najmocniej na długim końcu (o 2 pb), a nachylenie krzywej 2-10Y zmniejszyło się do 79 pb. Spread asset swap wzrósł do 52 pb, najwyższego poziomu od dwóch tygodni.

Na dzisiejszej aukcji Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje OK0419 / PS0422 / WZ1122 / WZ0126 / DS0727 / WS0447 za nie więcej niż 3 mld zł.

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	4.2080	CZKPLN	0.1600
USDPLN	3.7593	HUFPLN*	1.3654
EURUSD	1.1193	RUBPLN	0.0659
CHFPLN	3.8773	NOKPLN	0.4413
GBPPLN	4.7540	DKKPLN	0.5657
USDCNY	6.7980	SEKPLN	0.4309

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/06/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.194	4.213	4.210	4.194	4.2071
USDPLN	3.733	3.754	3.737	3.741	3.74
EURUSD	1.120	1.127	1.127	1.121	-

Rynek stopy procentowej 08/06/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.88	-1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.62	-1	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.20	1	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	1.38	1	-0.24	0
2L	1.88	0	1.54	2	-0.17	-1
3L	1.99	-1	1.66	3	-0.08	0
4L	2.11	-1	1.77	4	0.03	0
5L	2.23	-2	1.85	4	0.15	0
8L	2.51	-2	2.06	4	0.52	-1
10L	2.67	-2	2.17	4	0.76	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	0
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	1.74	0
3x6	1.74	0
6x9	1.76	0
9x12	1.78	0
3x9	1.82	0
6x12	1.81	0

Miary ryzyka fiskalnego

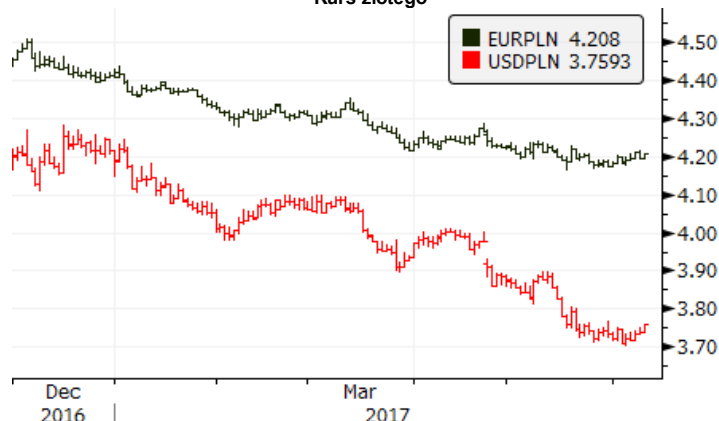
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.94	1
Francja	27	-1	0.38	-1
Węgry	116	1	2.75	0
Hiszpania	72	-3	1.21	-1
Włochy	156	-5	1.91	0
Portugalia	195	-3	2.75	-1
Irlandia	40	1	0.41	-2
Niemcy	16	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

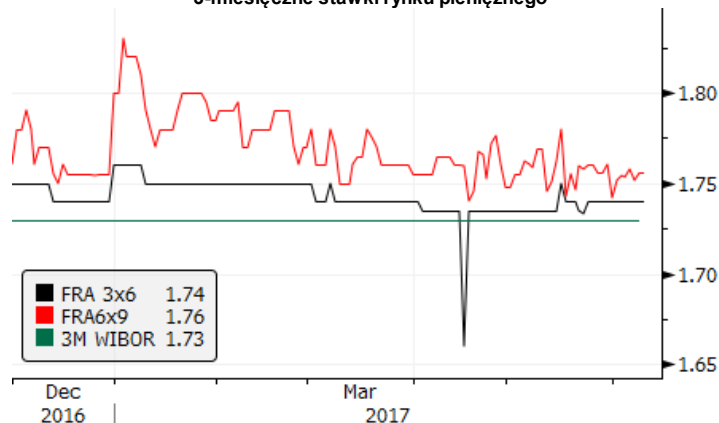
Kurs złotego



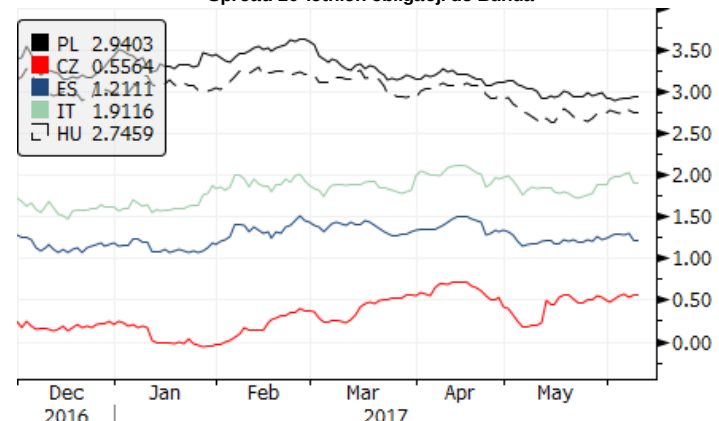
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do 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	2,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	182	-	138	174
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	% r/r	4,4	-	4,3	4,4
PONIEDZIAŁEK (5 czerwca)								
9:55	DE	PMI – usługi	V	pkt	55,2	-	55,4	55,2
10:00	EZ	PMI – usługi	V	pkt	56,2	-	56,3	56,2
16:00	US	ISM – usługi	V	pkt	57,0	-	56,9	57,5
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-0,2	-	-0,2	0,2
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IV	% m/m	-0,6	-	-0,8	-0,7
WTOREK (6 czerwca)								
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	2,1	-	2,5	2,3
ŚRODA (7 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP			1,5	1,5	1,5	1,5
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-0,3	-	-2,1	1,1
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-1,0	-	-2,5	10,2
CZWARTEK (8 czerwca)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	0,5	-	0,8	-0,1
9:00	HU	CPI	V	% r/r	2,1	-	2,1	2,2
11:00	EZ	PKB	I kw.	% r/r	1,7	-	1,9	1,7
13:45	EZ	Decyzja banku centralnego			0,0		0,0	0,0
PIĄTEK (9 czerwca)								
8:00	DE	Eksport	IV	% m/m	0,3	-	0,9	0,4
9:00	CZ	CPI	V	% r/r	2,1	-		2,0
11:30	PL	Aukcja obligacji						

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