Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

12 czerwca 2017

CPI w cieniu Fed

- **Pozytywna reakcja rynku po wyborach w Wielkiej Brytanii**
- **Złoty zyskuje, EURUSD wrócił ponad 1,12**
- **Rentowności polskich obligacji w dół mimo wzrostów na rynkach bazowych**
- **Dzisiaj inflacja w Polsce**

Zaskakujący wynik wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii przyczynił się do gwałtownego osłabienia funta i w zasadzie była to jedyna wyraźna reakcja rynku na to wydarzenie. Europejskie giełdy zanotowały tymczasem przyzwoite wzrosty, a waluty CEE umocniły się bowiem według inwestorów utrata większości przez rządzącą partię Konserwatywną oddaliła szanse na tzw. „twardy Brexit". Pierwsza runda wyborów parlamentarnych we Francji pokazała wysoki wynik dla partii prezydenta Emmanuela Macrona i słabnące poparcie dla Frontu Narodowego optującego za wyjściem ze strefy euro. Giełdy powinny też pozytywnie odebrać wczorajsze samorządowe wybory we Włoszech z uwagi na słaby rezultat Ruchu Pięciu Gwiazd przeciwnego integracji europejskiej.

EURUSD kontynuował w piątek ruch spadkowy zainicjowany po czwartkowym posiedzeniu EBC, ale tempo oraz skala zniżki była mniejsza niż dzień wcześniej a do tego w drugiej połowie dnia para walutowa powróciła powyżej 1,12. Więcej działo się na rynku funta, który był pod presją wyników brytyjskich wyborów.

EURPLN rozpoczął dzień blisko 4,21, ale pozytywna reakcja na wynik wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii na giełdach spowodowała mocny spadek kursu do 4,18 na koniec dnia. Dolar dalej zyskiwał do euro co zneutralizowało efekt spadku EURPLN i USDPLN był na koniec sesji blisko poziomu otwarcia.

W przypadku pozostałych walut regionu, forint i korona również zyskały do euro, a rubel pozostał stabilny do dolara. Wsparciem dla czeskiej waluty były piątkowe poranne dane o majowej inflacji, które zaskoczyły wyraźnie w górę wzmacniając oczekiwania na podwyżki stóp w dalszej części roku.

Na aukcji w piątek, Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje za 3 mld zł wobec popytu na poziomie 6,16 mld zł. Podobnie jak w poprzednich aukcjach, ministerstwo pozyskało najwięcej środków z tytułu sprzedaży 5- i 10-letnich benchmarków (1,085 mln zł z PS0422 i 640 mln zł z DS0727). Stosunek popytu do podaży spadł do 2,06 z 2,29 na aukcji w maju. Ministerstwo Finansów poinformowało, że potrzeby pożyczkowe w tym roku zostały już pokryte w 68%, nieco poniżej poziomu w poprzednich latach.

Dziś o 14:00 poznamy finalną inflację za maj. Oczekujemy, że potwierdzi się wstępny odczyt na 1,9% r/r, poniżej pierwotnego konsensusu na 2,0% r/r. Mimo spadku inflacji, naszym zdaniem ceny żywności zanotowały najmocniejszy wzrost w maju od 2013 r. Inflacja bazowa też wzrosła (co może być widoczne na drugim miejscu po przecinku). Według naszych prognoz, CPI pozostanie blisko 2,0% r/r w kolejnych miesiącach, choć inflacja bazowa będzie się dalej piąła w górę.

W zeszłym tygodniu uwagę inwestorów przyciągały kwestie europejskie, a w najbliższych dniach kluczowe dla rynku mogą się okazać wydarzenia w USA. W środę FOMC ogłosi decyzję ws. stóp procentowych i spodziewamy się, że po raz drugi w tym roku zostaną one podniesione o 25 pb. Scenariusz taki wycenia również rynek, więc reakcja obligacji na taką decyzję może nie być zbyt istotna. Wyraźniejsze ruchy mogą nastąpić w przypadku rynku walutowego, bowiem w ostatnim czasie dolar był raczej pod presją i podwyżka stóp Fed może go umocnić. Niezależnie, finalna reakcja rynku będzie również w dużym stopniu zależeć od zmian jakie zajdą w nowych prognozach przedstawionych przez prezes Janet Yellen w trakcie konferencji prasowej. Te prognozy mogą wpłynąć na wyceniane przez rynek tempo normalizacji polityki pieniężnej w USA. Zmiany na rynku walutowym i stopy procentowej mogą być szczególnie widoczne w Polsce, bowiem dzień po decyzji FOMC rynek w kraju będzie zamknięty.

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	4.1835	CZKPLN	0.1597
USDPLN	3.7315	HUFPLN*	1.3602
EURUSD	1.1211	RUBPLN	0.0655
CHFPLN	3.8535	NOKPLN	0.4403
GBPPLN	4.7552	DKKPLN	0.5625
USDCNY	6.7982	SEKPLN	0.4287

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **09/06/2017**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.182	4.210	4.194	4.185	4.1877
USDPLN	3.734	3.762	3.741	3.738	3.7465
EURUSD	1.117	1.124	1.121	1.120	-

Rynek stopy procentowej 09/06/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.87	-1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.61	-1	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.16	-4	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	1.40	2	-0.25	0
2L	1.88	0	1.55	1	-0.18	-1
3L	1.99	0	1.68	1	-0.09	-1
4L	2.11	0	1.78	1	0.02	-1
5L	2.23	0	1.86	1	0.14	-1
8L	2.50	-1	2.07	1	0.52	0
10L	2.66	-1	2.17	0	0.75	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	0
T/N	1.64	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	0
3x6	1.74	0
6x9	1.75	0
9x12	1.78	0
3x9	1.82	0
6x12	1.81	0

Miary ryzyka fiskalnego

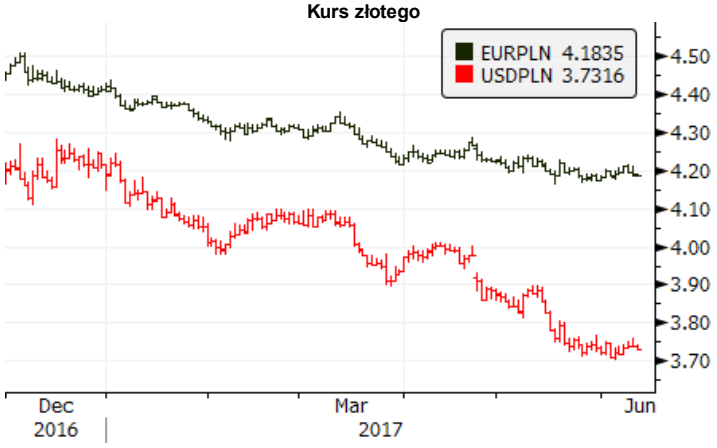
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.89	-4
Francja	27	0	0.36	-2
Węgry	116	1	2.72	-1
Hiszpania	70	-3	1.13	-4
Włochy	150	-5	1.77	-6
Portugalia	192	-3	2.68	-5
Irlandia	40	1	0.41	-1
Niemcy	16	0	-	-

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

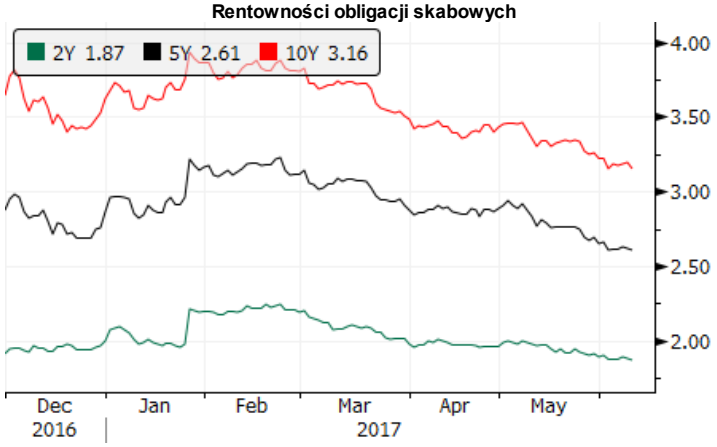
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

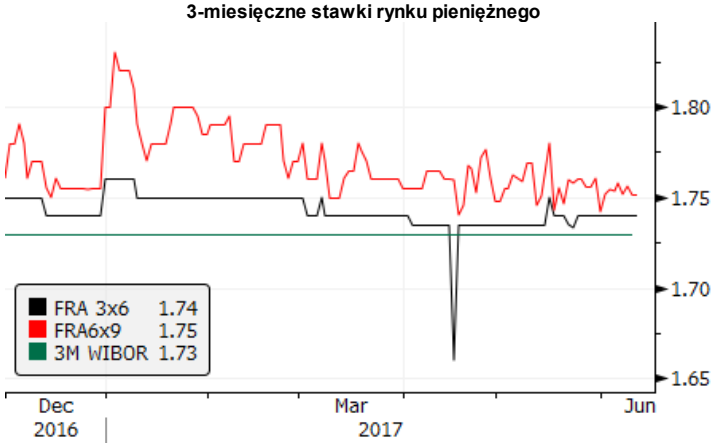
Kurs złotego



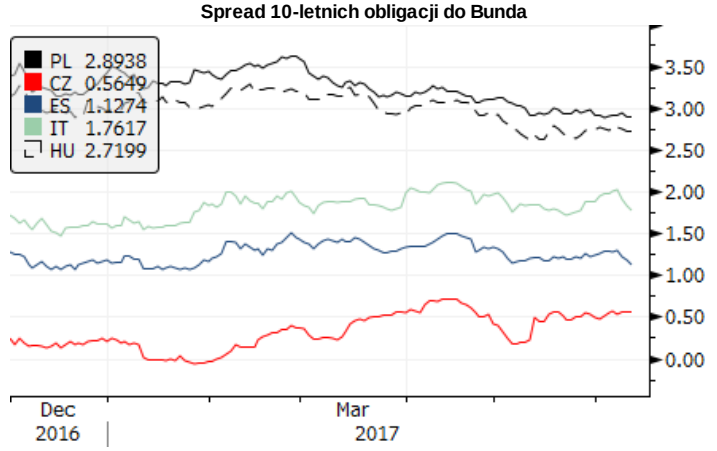
Rentowności obligacji skabowych



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		
		PIĄTEK (9 czerwca)						
9:00	DE	Eksport	IV	% m/m	0,3	-	0,9	0,4
9:00	CZ	CPI	V	% r/r	2,1	-	2,4	2,0
11:30	**PL**	**Aukcja obligacji**						
		PONIEDZIAŁEK (12 czerwca)						
14:00	**PL**	**CPI**	**V**	**% r/r**	**1,9**	**1,9**		**1,9**
		WTOREK (13 czerwca)						
11:00	DE	Indeks ZEW	VI	pkt	85,0	-		83,9
14:00	**PL**	**Saldo obrotów bieżących**	**IV**	**mln**	**+4**	**-535**		**-738**
14:00	**PL**	**Eksport**	**IV**	**mln**	**15 712**	**15 299**		**17 798**
14:00	**PL**	**Import**	**IV**	**mln**	**15 930**	**15 869**		**18 016**
14:00	**PL**	**Inflacja bazowa**	**V**	**% r/r**	**1,0**	**0,9**		**0,9**
		ŚRODA (14 czerwca)						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	0,5	-		-0,1
14:00	**PL**	**Podaż pieniądza**	**V**	**% r/r**	**6,5**	**5,7**		**6,6**
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,1	-		0,4
14:30	US	CPI	V	% r/r	2,0	-		2,2
20:00	US	Decyzja FOMC		%	1,0-1,25	-		0,75-1,00
		CZWARTEK (15 czerwca)						
	PL	**Dzień wolny**						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		245
14:30	US	Indeks Philly Fed	VI	pkt	25,0	-		38,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,1	-		1,0
		PIĄTEK 16 czerwca)						
11:00	EZ	CPI	V	% r/r	1,4	-		1,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	tys.	1225	-		1172
14:30	US	Pozwolenia na budowę	V	tys.	1250	-		1229
16:00	US	Wstępny Michigan	VI	pkt	97,1	-		97,1

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