

CODZIENNIK

19 czerwca 2017

Macron wygrywa kolejne wybory

- Mieszane nastroje na rynkach
- Kolejne rozczarowujące dane z USA
- Złoty skorygował duże osłabienie z czwartku, EURUSD znów przy 1,12
- Krajowe obligacje i stawki IRS spokojnie w górę
- Dziś dane o placach i zatrudnieniu w Polsce

Wydawało się, że piątek na rynkach powinien stać pod znakiem dalszego rozchodzenia się wysłanego przez Fed impulsu do wzrostu rentowności na świecie. FOMC postanowił kontynuować zacieśnienie monetarne pomimo serii słabszych danych z gospodarki USA i ograniczonych w ostatnich miesiącach nadziei na zrealizowanie gospodarczych obietnic wyborczych Donalda Trumpa. Giełda amerykańska rzeczywiście była pod negatywnym wpływem tego czynnika, ale za to w Europie pojawiły się wzrosty indeksów. W drugiej połowie dnia pojawiły się kolejne rozczarowujące dane z USA z rynku nieruchomości oraz nieoczekiwany spadek optymizmu amerykańskich konsumentów do najniższego poziomu od listopada ub.r. W rezultacie rentowności obligacji na rynkach bazowych zamiast odbijać cofnęły się poniżej poziomów otwarcia.

Partia LREM prezydenta Francji Emmanuela Macrona wraz z koalicyjną partią MoDem zdecydowanie zwyciężyły w niedzielę w II turze wyborów parlamentarnych we Francji, zdobywając 355-360 miejsc w 577-osobowym Zgromadzeniu Narodowym, co daje im bezwzględną większość. Brak kohabitacji we Francji oznacza spadek ryzyka politycznego w tym kraju.

EURUSD zaczął wczorajszy dzień od korygowania spadku, którego doznał po FOMC. Z pomocą słabych danych z USA o pozwoleniach na budowę domów (-4,9% m/m gdy rynek liczył na choć częściowe odbicie ich spadku miesiąc wcześniej o 2,5% m/m), nowych budowach (-5,5% m/m, konsensus +4,1%) oraz o nastrojach konsumentów (spadek z 97,1 pkt do 94,5 wobec oczekiwań na brak zmiany) kurs znów dotarł w pobliże 1,12, czyli tam gdzie był jeszcze w środę rano, zanim przyszło rozczarowanie amerykańską inflacją i sprzedażą detaliczną. Naszym zdaniem rozdźwięk między zamiarem dalszego zacieśniania polityki przez Fed a słabością danych z USA powoduje, że w tym tygodniu EURUSD będzie szczególnie wyczulony na wypowiedzi członków Rezerwy Federalnej, a tych będzie dużo.

Obniżona w czwartek płynność przyczyniła się do podejścia EURPLN do 4,24, ale w piątek złoty od razu zabrał się do

odrabiania strat. Również i w przypadku tej pary kolejne słabe dane z USA otworzyły pole do większego ruchu i EURPLN zamykał dzień w okolicach 4,21. W przypadku USDPLN piątkowy spadek wyniósł blisko 4 grosze względem poziomu z czwartkowego wieczoru (do 3,76 z 3,80). Jednakże problemy z ponownym wejściem w pasmo wahań, w którym ten kurs przebywał od 20 maja do decyzji FOMC (3,70-3,75), pokazały, że na razie inwestorzy nie są skłonni zupełnie odwrócić ruchu jaki dokonał się na podstawie jastrzębiej retoryki Janet Yellen. Czeska korona zdołała wczoraj odwrócić w całości efekt czwartkowej wyprzedaży walut CEE. Żle radził sobie za to forint, którego korekta utknęła już przy 307,4 wobec euro. Niewiele odrobił też rubel, bo ropa pozostawała pod presją spadkową a rosyjski bank centralny obniżył stopy o 25 pb (w tym główną z 9,25% do 9%) oraz zaznaczył, że widzi miejsce na dalsze obniżki w II poł. roku. Szefowa banku oświadczyła też, że od teraz większa uwaga będzie przypisywana 12-miesięcznej średniej inflacji a nie bieżącym odczytom (która wynosi 5,6% wobec celu 4%, podczas gdy ostatni pojedynczy odczyt CPI to 4,1%), ale nie pomogło to rublowi.

Krajowe stawki IRS próbowały ustanowić najwyższe poziomy ubiegłego tygodnia, ale ruch wzrostowy został zatrzymany i odwrócony gdy tylko rozpoczął się handel w Europie. W skali dnia stawki 2- i 10-letnie wzrosły o tylko 1 pb a 5-letnie o 2 pb. 10-letnie obligacje osłabiły się od środowego do piątkowego zamknięcia o tylko 3 pb. Jednocześnie dochodowości Bundów powróciły w górę do poziomów z pierwszych dni czerwca. W rezultacie spread rentowności polskich papierów do niemieckich osiągnął najniższy poziom od września ub.r. W piątek dokonano się też zdecydowane, warte 17 pb umocnienie obligacji greckich pod wpływem doniesień o porozumieniu w sprawie wypłaty środków pomocowych.

Minister finansów i rozwoju Mateusz Morawiecki powiedział, że w 2017 r. budżet uzyska 20 mld zł z uszczelnienia podatków. Naszym zdaniem właśnie o tyle wzrosnąć mogą dochody budżetowe z tytułu VAT w skali r/r, ale trudno przypisywać cały ten wzrost poprawie efektywności ściągальności podatków.

Spodziewamy się dobrych danych z rynku pracy: mocnego przyspieszenia wzrostu płac (>5% r/r, częściowo ze względu na efekt niskiej bazy) i wzrost zatrudnienia. Jednakże, majowe dane o bezrobociu rozczarowały, co generuje ryzyko słabszego odczytu danych o zatrudnieniu.

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	4.2080	CZKPLN	0.1609
USDPLN	3.7557	HUFPLN*	1.3688
EURUSD	1.1204	RUBPLN	0.0651
CHFPLN	3.8588	NOKPLN	0.4448
GBPPLN	4.8005	DKKPLN	0.5658
USDCNY	6.8131	SEKPLN	0.4320

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 16/06/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.206	4.236	4.232	4.210	4.2181
USDPLN	3.756	3.801	3.796	3.761	3.7749
EURUSD	1.114	1.120	1.115	1.120	-

Rynek stopy procentowej 16/06/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.91	0	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.56	-1	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.14	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	0	1.40	-1	-0.25	0
2L	1.87	0	1.53	-2	-0.19	0
3L	1.96	1	1.64	-3	-0.09	0
4L	2.08	2	1.73	-3	0.02	-1
5L	2.19	2	1.82	-3	0.14	-1
8L	2.46	2	2.02	-3	0.52	-1
10L	2.60	1	2.12	-3	0.75	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	4
T/N	1.61	3
SW	1.60	1
2W	1.63	1
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	1.74	-2
9x12	1.77	0
3x9	1.82	0
6x12	1.80	0

Miary ryzyka fiskalnego

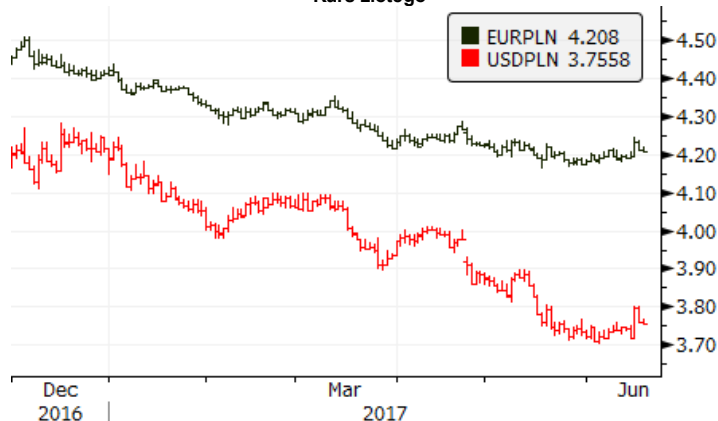
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.87	2
Francja	25	0	0.35	0
Węgry	116	1	2.70	0
Hiszpania	69	2	1.17	-1
Włochy	138	-1	1.70	0
Portugalia	187	-2	2.61	-1
Irlandia	40	1	0.41	1
Niemcy	15	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

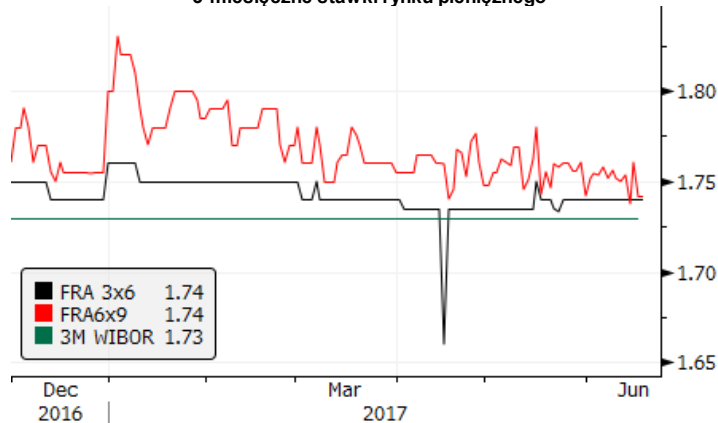
Kurs złotego



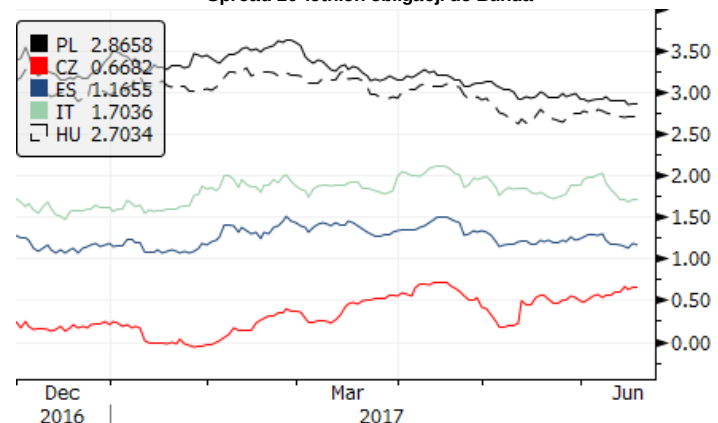
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (16 czerwca)							
11:00	EZ	CPI	V	% r/r	1,4	-	1,4
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	tys.	1225	-	1092
14:30	US	Pozwolenia na budowę	V	tys.	1250	-	1168
16:00	US	Wstępny wskaźnik Michigan	VI	pkt	97,0	-	94,5
PONIEDZIAŁEK (19 czerwca)							
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	V	% r/r	4,5	5,3	4,1
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	V	% r/r	4,6	4,6	4,6
WTOREK (20 czerwca)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	7,0	9,6	-0,6
14:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	13,0	16,2	4,3
14:00	PL	PPI	V	% r/r	2,9	2,8	4,3
14:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	7,8	7,1	6,7
ŚRODA (21 czerwca)							
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-0,4	-	-2,3
CZWARTEK (22 czerwca)							
14:00	PL	Minutes RPP					
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	237
PIĄTEK (23 czerwca)							
9:30	DE	PMI – przemysł	VI	pkt	59,0	-	59,5
		PMI – usługi	VI	pkt	55,4	-	55,4
10:00	EZ	PMI – przemysł	VI	pkt	56,7	-	57,0
		PMI – usługi	VI	pkt	56,2	-	56,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	5,5	-	-11,4

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