

CODZIENNIK

22 czerwca 2017

Słabe nastroje na rynkach

- **Niedźwiedzie nastroje na giełdach**
- **Złoty stabilny wobec głównych walut, EURUSD blisko 1,11**
- **Rentowności obligacji na świecie w górę**
- **Dziś dane o rynku pracy w USA**
- **Dzisiaj w kraju aukcja zamiany i minutes**

Środowe notowania na światowych rynkach przebiegały w niedźwiedzych nastrojach. Większość giełd zakończyła dzień na czerwono. Kolejny dzień pod presją była cena ropy naftowej, a wraz z nią waluty krajów bogatych w ten surowiec. W środę ceny ropy utrzymywały się na najniższych poziomach od listopada 2016 r. w związku z utrzymującą się na rynku nadpodażą tego surowca. Inwestorzy wyprzedawali wczoraj także obligacje, zwłaszcza te o dłuższych terminach zapadalności.

Jastrzębie wystąpienie Roberta Kaplana z Fed we wtorek wieczorem, który powiedział, że stopniowe zacieśnianie polityki pieniężnej może być wsparciem dla długotrwałego wzrostu amerykańskiej gospodarki, osłabiło euro. Publikacja lepszych od oczekiwań danych o sprzedaży domów w USA wsparła dolara jedynie chwilowo i EURUSD powrócił do poprzedniego poziomu 1,113. W rezultacie EURUSD nie odnotował wyraźnej kierunkowej zmiany, a do większych wahań kursu przyczynić mogą się kolejne wystąpienia członków FOMC i dzisiejsze dane z amerykańskiego rynku pracy.

Złoty po silnym osłabieniu wobec głównych walut na początku tygodnia, w środę zachowywał się względnie stabilnie. Rano kurs EURPLN zbliżył się do 4,25, jednak nie zdołał przebić tego poziomu i na koniec dnia wrócił w okolice 4,24. Inwestorzy rano testowali także poziom 3,82 na parze USDPLN, ale ostatecznie kurs zdołał odrobić połowę wtorkowego osłabienia i wrócił na koniec dnia blisko 3,80. Złoty znajduje się obecnie pod presją z powodu pogorszenia nastrojów na światowych rynkach.

W środę korona nieznacznie się umocniła wobec euro, jednak kurs EURCZK nie zdołał zniwelować wtorkowego wzrostu i zakończył środowe notowania na poziomie 26,27. Prezes banku centralnego Czech powiedział wczoraj, że umocnienie

czeskiej waluty może spowolnić proces podwyżek stóp procentowych w tym kraju. Prezes Jiri Rusnok stwierdził w wywiadzie dla CTK (czeskiej agencji informacyjnej), że podwyżka stóp może pojawić się w trzecim kwartale, jednak proces zacieśniania polityki pieniężnej będzie postępował małymi krokami. Dodał, że umacniająca się korona może stanowić powód do opóźnienia podwyżek.

Forint nieznacznie się wczoraj osłabił do euro kontynuując wtorkowy ruch. Węgierskiej walucie ciąży gołębia retoryka tamtejszego banku centralnego, a kurs EURHUF zdecydowanie przebił 309 i znajduje się na najwyższym poziomie od maja tego roku. Silnie spadające ceny ropy naftowej mocno ciąży rublowi i wczoraj kurs USDRUB zbliżył się do 60, najwyższego poziomu od stycznia.

Słaby nastrój na rynkach przyczynił się także do wzrostu rentowności obligacji. Zarówno Bundy, jak i Treasuries traciły wczoraj ok 1 pb. Od początku tygodnia 10-letni spread US-DE utrzymuje się blisko 190 pb. Polskie obligacje w środę traciły wzdłuż całej krzywej i rentowności wzrosły o ok 2 pb. Krzywa IRS uległa niewielkiemu spłaszczeniu. Stawki na długim końcu pozostały stabilne względem wtorkowego zamknięcia, podczas gdy ok. 1 pb tracił krótki koniec, a 2 pb środek krzywej. Spread asset swap wzrósł do 55 pb, najwyższego poziomu od drugiej tury wyborów prezydenckich we Francji.

Według informacji Dziennika Gazety Prawnej, ustawa dotycząca zwrotu spreadów walutowych „utknęła”, gdyż potrzebne są dodatkowe analizy. W związku z tym pojawić się może kolejna propozycja ustawy, która nakierowana będzie jedynie na osoby w trudnej sytuacji. Rozważane jest użycie środków Funduszu Wspierania Kredytobiorców do przewalutowania kredytów po preferencyjnym kursie lub powołanie w tym celu nowego funduszu.

Dzisiaj na aukcji zamiany Ministerstwo Finansów odkupi obligacje OK0717 / DS1017 / WZ0118, a w zamian zaoferuje papiery OK0419 / PS0422 / WZ1122 / WZ0126 / DS0727. Po południu z kolei poznamy minutes z czerwcowego posiedzenia RPP.

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	4.2538	CZKPLN	0.1617
USDPLN	3.8065	HUFPLN*	1.3756
EURUSD	1.1175	RUBPLN	0.0633
CHFPLN	3.9185	NOKPLN	0.4472
GBPPLN	4.8277	DKKPLN	0.5718
USDCNY	6.8322	SEKPLN	0.4357

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 21/06/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.233	4.258	4.247	4.256	4.2442
USDPLN	3.797	3.822	3.818	3.818	3.809
EURUSD	1.112	1.116	1.113	1.115	-

Rynek stopy procentowej 21/06/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.94	2	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.61	2	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.19	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	1.41	0	-0.25	0
2L	1.89	1	1.55	-1	-0.19	1
3L	1.99	2	1.65	-1	-0.09	1
4L	2.11	1	1.74	-1	0.02	1
5L	2.23	2	1.82	-1	0.14	0
8L	2.50	2	2.02	-1	0.50	0
10L	2.65	2	2.12	-1	0.72	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	0
T/N	1.57	-1
SW	1.59	0
2W	1.62	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

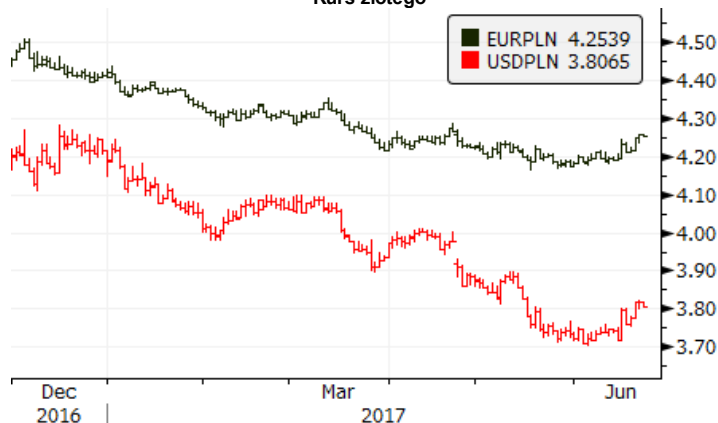
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.93	3
Francja	24	0	0.34	0
Węgry	116	1	2.68	0
Hiszpania	66	0	1.10	0
Włochy	134	1	1.64	0
Portugalia	188	3	2.63	0
Irlandia	40	1	0.38	0
Niemcy	15	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

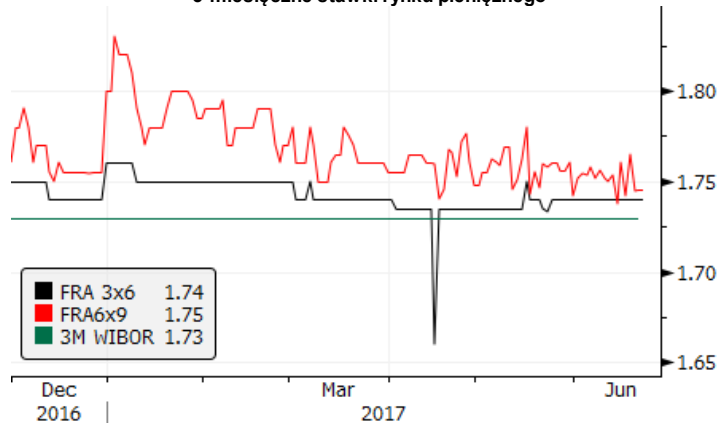
Kurs złotego



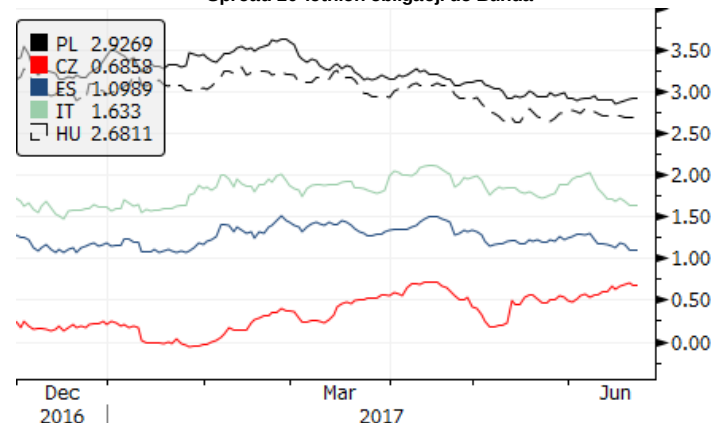
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Raport z wyjazdów 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	1,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	tys.	1225	-	1092	1156
14:30	US	Pozwolenia na budowę	V	tys.	1250	-	1168	1228
16:00	US	Wstępny wskaźnik Michigan	VI	pkt	97,0	-	94,5	97,1
PONIEDZIAŁEK (19 czerwca)								
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	V	% r/r	4,5	5,3	5,4	4,1
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	V	% r/r	4,6	4,6	4,5	4,6
WTOREK (20 czerwca)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90	0,90
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	8,5	9,6	9,1	-0,6
14:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	13,0	16,2	8,4	4,3
14:00	PL	PPI	V	% r/r	2,9	2,8	2,5	4,3
14:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	9,2	7,1	7,4	6,7
ŚRODA (21 czerwca)								
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-0,5	-	1,1	-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