Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

28 czerwca 2017

Draghi przestraszył rynki

- **Spadki na światowych giełdach**
- **Prezes EBC wciąż gołębi, ale jego słowa wywołały osłabienie na rynkach długu**
- **Złoty słabszy do euro, EURUSD blisko 1,13**
- **Rentowności polskich obligacji mocno w górę**
- **Dzisiaj dane z rynku nieruchomości w USA**

Wtorkowe notowania na światowych giełdach były pod silnym wpływem słów Mario Draghiego. Globalne indeksy giełdowe spadały, podobnie jak ceny obligacji na rynkach długu. Rosły z kolei ceny ropy naftowej, która przebiła 46 USD za baryłkę. Wzrost awersji do ryzyka przyczynił się do wzrostu cen złota.

Wczoraj podczas forum EBC w Sintrze w Portugalii prezes Mario Draghi opowiedział się za utrzymaniem trwałości w stymulowaniu gospodarki i ostrożnymi zmianami w polityce pieniężnej. Inwestorzy na rynkach finansowych skupili się jednak na kilku szczegółach jego wypowiedzi, które odebrano jako jastrzębie – m.in. to, że w warunkach ożywienia gospodarki utrzymanie polityki pieniężnej bez zmian byłoby de facto jej rozluźnianiem. Draghi wyraził też przekonanie, że czynniki obniżające inflację w ostatnim okresie były przejściowe i akomodacyjna polityka banku centralnego powinna w końcu doprowadzić do przyspieszenia wzrostu cen.

Z kolei wieczorem przewodnicząca Fed Janet Yellen podtrzymała plany dotyczące polityki pieniężnej w USA, sygnalizowane wcześniej. Stwierdziła, że Fed nadal uważa za właściwe stopniowe podnoszenie stóp procentowych. Dodała też, że uczestnicy rynków finansowych „dobrze zrozumieli" plany Fed dotyczące redukcji jego bilansu. Yellen, podobnie jak wcześniej inny przedstawiciel Fed Stanley Fischer, zasugerowała, że obecne wyceny aktywów na amerykańskim rynku finansowym są „nieco przewartościowane".

W reakcji na wystąpienie Mario Draghiego kursy EURUSD wyraźnie poszedł w górę z 1,117 do 1,127. W ciągu dnia euro dalej pozostało mocne do dolara i pomimo lepszych od oczekiwań danych o nastrojach konsumentów w USA amerykańska waluta nie zdołała odrobić porannych strat. Na koniec dnia kurs EURUSD był blisko 1,128, a dzisiaj rano jest już na poziomie 1,136.

Słowa Mario Draghiego osłabiły wczoraj złotego i pozostałe waluty regionu. Wtorkową sesję kurs EURPLN rozpoczął blisko 4,205, jednak poranne umocnienie euro do dolara spowodowało powrót kursu EURPLN blisko piątkowego zamknięcia. Złoty w ciągu dnia próbował odrobić straty, jednak globalna wyprzedaż na rynkach wschodzących spowodowała, że na koniec dnia EURPLN było blisko 4,215, a dzisiaj rano wynosi 4,232. W reakcji na wyprzedaż dolara wobec euro kurs USDPLN ruszył w dół i był wczoraj poniżej 3,74.

Czeska korona pozostała względnie stabilna i kurs EURCZK wahał się wczoraj w przedziale 26,22-26,3. Na koniec wtorkowej sesji za euro trzeba było zapłacić 26,5 CZK. Dużo większa zmienność była na forincie, którego przedział wahań wobec euro utrzymywał się we wtorek między 308,8-310. Ostatecznie kurs EURHUF poszedł w górę i zakończył dzień na najwyższym poziomie od połowy maja. Rosnące ceny ropy naftowej umocniły wczoraj rubla, a kurs USDRUB był nieznacznie poniżej 59 na koniec dnia.

We wtorek dominowała wyprzedaż na rynkach obligacji. Wypowiedź Mario Draghiego silnie osłabiła Bundy, których rentowność na krótkim końcu wzrosła o 5 pb, a na długim o prawie 9 pb. Silnie wyprzedawane były także 10-letnie obligacje pozostałych krajów strefy euro: Francji (wzrost rentowności o 11 pb), Hiszpanii (+10 pb), Włoch (+12,5 pb) i Irlandii (+13,5 pb). W dużo mniejszym stopniu taniały amerykańskie Treasuries, które na długim końcu straciły ponad 5 pb.

Na fali wyprzedaży w Europie i na świecie mocno tracił także polski dług. Polski 10-letni benchmark był we wtorek ponad 7 pb niżej, podczas gdy rentowność na krótkim końcu krzywej wzrosła o niecałe 2 pb. Spread do 10-letniego Bunda wyniósł we wtorek 292 pb. Za wzrostem rentowności na rynku obligacji podążała krzywa IRS. Stawki na krótkim końcu pozostały względnie stabilne, podczas gdy długi koniec wzrósł o 5 pb. Kolejny dzień rozszerzeniu uległ spread asset swap i wczoraj zbliżył się do 60 pb, najwyższego poziomu od czasu wyboru Macrona na prezydenta Francji.

Według informacji Rzeczpospolitej, niedługo do Sejmu ma trafić projekt ustawy o powołaniu Funduszu Dróg Samorządowych. Celem jego działania ma być finansowanie budowy dróg lokalnych, a środki mają pochodzić z podwyżki opłaty paliwowej o 20 groszy na litrze, co ma w sumie przynieść 5 mld zł rocznie. Naszym zdaniem taka podwyżka opłaty paliwowej przełożyłaby się na wzrost cen paliw o ok. 7,5% a inflacji CPI o ok. 0,3-0,4 punktu procentowego.

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	4.2379	CZKPLN	0.1610
USDPLN	3.7311	HUFPLN*	1.3667
EURUSD	1.1358	RUBPLN	0.0626
CHFPLN	3.8857	NOKPLN	0.4413
GBPPLN	4.7750	DKKPLN	0.5699
USDCNY	6.8035	SEKPLN	0.4327

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **27/06/2017**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.200	4.237	4.208	4.237	4.212
USDPLN	3.725	3.767	3.761	3.745	3.7442
EURUSD	1.118	1.134	1.119	1.131	-

Rynek stopy procentowej **27/06/2017**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.93	1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.68	4	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.31	5	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	1	1.44	1	-0.24	1
2L	1.92	3	1.58	3	-0.15	3
3L	2.02	4	1.69	4	-0.03	6
4L	2.16	5	1.79	5	0.09	7
5L	2.28	7	1.87	6	0.22	8
8L	2.55	7	2.08	7	0.59	9
10L	2.71	8	2.18	7	0.82	10

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.46	-4
T/N	1.46	-4
SW	1.56	-1
2W	1.61	-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	1.76	2
9x12	1.78	0
3x9	1.82	0
6x12	1.81	0

Miary ryzyka fiskalnego

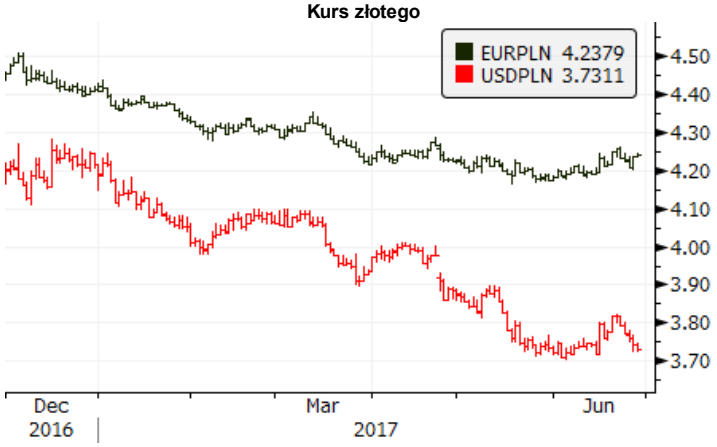
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.92	3
Francja	24	0	0.37	0
Węgry	116	1	2.61	0
Hiszpania	66	1	1.10	-2
Włochy	147	16	1.68	0
Portugalia	187	-1	2.66	-2
Irlandia	40	1	0.40	0
Niemcy	15	0	-	-

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

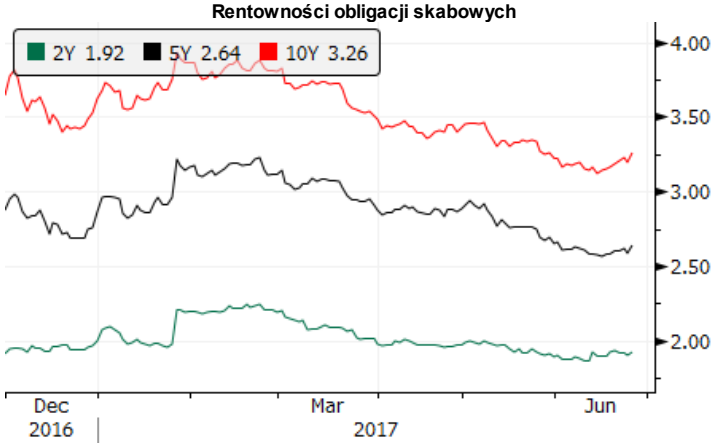
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



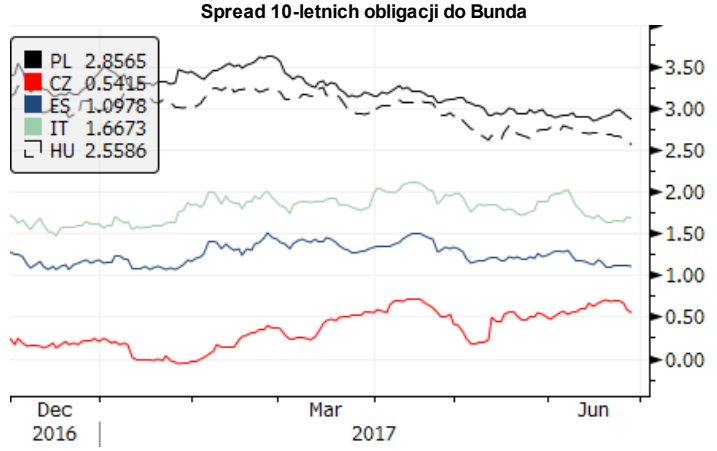
Rentowności obligacji skabowych



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 (23 czerwca)						
9:30	DE	PMI – przemysł	VI	pkt	59,0	-	59,3	59,5
		PMI – usługi	VI	pkt	55,4	-	53,7	55,4
10:00	EZ	PMI – przemysł	VI	pkt	56,7	-	57,3	57,0
		PMI – usługi	VI	pkt	56,2	-	54,7	56,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	5,5	-	2,9	-11,4
		PONIEDZIAŁEK (26 czerwca)						
10:00	**PL**	**Stopa bezrobocia**	**V**	**% r/r**	**7,4**	**7,4**	**7,4**	**7,7**
10:00	DE	Indeks Ifo	VI	pkt		-	115,1	114,6
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	V	% m/m	-0,9	-	-1,1	-0,8
		WTOREK (27 czerwca)						
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	VI	pkt	115,4	-	118,9	117,6
		ŚRODA (28 czerwca)						
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	1,0			-1,3
		CZWARTEK (29 czerwca)						
14:30	US	Trzeci szacunek PKB	I kw.	% r/r	1,2			1,2
		PIĄTEK (30 czerwca)						
9:00	CZ	PKB	I kw.	% r/r	2,9	-		2,9
9:00	HU	PPI	V	% r/r		-		4,4
11:00	EZ	Wstępny CPI	VI	% r/r	1,3	-		1,4
14:00	**PL**	**Wstępny CPI**	**VI**	**% r/r**	**1,9**	**1,7**		**1,9**
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,3	-		0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	V	% m/m	0,1	-		0,4
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	95,0	-		94,5

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