

CODZIENNIK

7 lipca 2017

Kolejne jastrzębie sygnały z EBC

- Spadkowa sesja na rynku akcji
- Jastrzębi protokół po posiedzeniu EBC
- Złoty stabilny do głównych walut, EURUSD w górę
- Mocny wzrost rentowności na rynku długu
- Dzisiaj dane z rynku pracy w USA, a wieczorem decyzja Fitch ws. ratingu Polski

W czwartek na światowych rynkach panowała raczej negatywna atmosfera, która nasiliła się po publikacji protokołu z ostatniego posiedzenia EBC. Dokument wskazuje, że bank centralny rozważał ograniczenie programu skupu aktywów dostrzegając poprawę w otoczeniu gospodarczym strefy euro, co było kolejnym w ostatnich dniach jastrzębim sygnałem z EBC. W efekcie ceny akcji na europejskich oraz amerykańskich giełdach wyraźnie spadły, dolar oddał wypracowane w tym tygodniu zyski wobec euro, a rentowności obligacji mocno rosły i trend ten nie ominął polskiego rynku. Rosły za to w ciągu dnia ceny ropy naftowej oraz złota. Pesymizm był dodatkowo wspierany przez rozczarowujące dane z rynku pracy w USA. Wg raportu ADP przyrost zatrudnienia poza rolnictwem był w czerwcu dużo niższy od prognoz, a tygodniowa liczba nowych bezrobotnych była wyższa niż wskazywał konsensus. Pozytywna niespodzianka ze strony indeksu ISM dla usług nie poprawiła nastrojów. Dziś po południu poznamy miesięczny raport z rynku pracy USA i może to być kluczowe wydarzenie. Wyraźnie wyższa od oczekiwań dynamika produkcji przemysłowej w Niemczech (1,2% m/m przy konsensusie 0,2%) opublikowana dziś rano to już czwarte pozytywne zaskoczenie z rzędu tym wskaźnikiem – może to pomóc euro utrzymać wczorajsze zyski.

Kurs EURUSD wrócił wczoraj do 1,14, najwyżej od początku tego tygodnia, do czego w największym stopniu przyczynił się protokół z ostatniego posiedzenia EBC. Sądzymy, że na koniec tygodnia wahania na rynku mogą wzrosnąć pod wpływem kolejnych danych z USA. Biorąc pod uwagę fakt, że ostatnie dane z USA były raczej gorsze niż lepsze, sądzymy, że większy wpływ na rynek może mieć odczyt podwyższej prognozy niż poniżej, szczególnie jeśli chodzi o dynamikę płac – bo to pomogłoby rynkom uwierzyć w przekonania członków Fed o jedynie tymczasowym osłabieniu inflacji. Dzisiejsza wypowiedź członka EBC Benoit Coeure wydaje się być dobrze wyważona, ale w sytuacji, gdy rynki doszukują się w komunikacji EBC sygnałów zmiany nastawienia jego słowa o potrzebie przyszykowania narzędzi na potrzeby ewentualnego kolejnego spowolnienia mogła być odczytana jako ochota banku na wycofanie się z obecnej bardzo łagodnej polityki. Z kolei Stanley Fischer z FOMC podkreślił, że obecna niepewność co do polityki fiskalnej

USA odbija się negatywnie na nastawieniu przedsiębiorstw wobec inwestycji – sygnał, że Fed jest zaniepokojony tym zjawiskiem pojawił się również w minutes opublikowanych w środę.

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj w trakcie dnia do prawie 4,25, a USDPLN do ok. 3,74, ale na koniec dnia odnotowano szybkie spadki do odpowiednio 4,235 i 3,715. Dość wyraźnie osłabił się forint mimo wzrostu produkcji przemysłowej w maju o 6,2% r/r (po wzroście o 2,5% w kwietniu). Czeska korona traciła od początku dnia, jednak po południu EURCZK zaczął spadać i był poniżej 26,1. Rosyjski rubel ustabilizował się do dolara dzięki odbiciu cen ropy. Wczoraj opublikowano dane o czerwcowej rosyjskiej inflacji, która wzrosła do 4,4% r/r z 4,1% miesiąc wcześniej. W ocenie banku centralnego Rosji była to negatywna niespodzianka, jednak w kolejnych miesiącach CPI powinna spadać, a bank centralny będzie obniżał w dalszym ciągu stopy procentowe. EURPLN jest w tym tygodniu bardzo stabilny w oczekiwaniu na silniejszy impuls. Dzisiaj poznamy ważne dane z USA, które mogą wywołać wzrost wahań. Już po zamknięciu krajowej sesji swoją opinię nt. ratingu Polski może z kolei opublikować Fitch.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS wczoraj wzrosły pod wpływem jastrzębiej retoryki EBC. Obie krzywe przesunęły się w górę o 6-9 pb. W podobnym stopniu rosły wczoraj rentowności 10-letnich obligacji USA, podczas gdy skala osłabienia Bundów i obligacji krajów peryferyjnych strefy euro była jeszcze mocniejsza. Rentowność Bundu na 0,56% była najwyższa od stycznia. Obok sygnałów z EBC, słaby nastrój na rynku długu był spowodowany niezbyt udaną aukcją francuskich obligacji. Dzisiaj uwaga inwestorów skupi się na danych z rynku pracy USA.

Bank Japonii nieoczekiwanie ogłosił skup obligacji 10-letnich pokazując determinację w kontrolowaniu poziomu krzywej dochodowości co wyraźnie odbiło się na japońskiej walucie, ale nie zatrzymało tendencji do wzrostu rentowności na światowych rynkach długu.

Dziś po zamknięciu krajowej sesji Fitch może opublikować swoją opinię nt. ratingu Polski. Agencja ważyć będzie poprawę wyników gospodarki i budżetu centralnego oraz odnowienie napięcia na linii z Komisją Europejską, które w dłuższej perspektywie może odbić się na dostępie Polski do funduszy UE. Zadłużenie zagraniczne Polski spadło w I kw. z 76% PKB do 72,2%, co też może mieć znaczenie dla opinii Fitch.

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	4.2397	CZKPLN	0.1621
USDPLN	3.7144	HUFPLN*	1.3739
EURUSD	1.1414	RUBPLN	0.0615
CHFPLN	3.8641	NOKPLN	0.4440
GBPPLN	4.8126	DKKPLN	0.5701
USDCNY	6.8014	SEKPLN	0.4397

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06/07/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.226	4.251	4.236	4.232	4.2388
USDPLN	3.706	3.740	3.736	3.706	3.7351
EURUSD	1.132	1.142	1.134	1.142	-

Rynek stopy procentowej 06/07/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.86	2	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.74	9	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.40	9	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	1	1.48	1	-0.24	0
2L	1.95	4	1.66	2	-0.12	1
3L	2.10	5	1.80	2	0.03	3
4L	2.27	6	1.92	3	0.18	4
5L	2.44	8	2.02	3	0.33	6
8L	2.74	9	2.25	4	0.75	7
10L	2.91	10	2.35	4	0.98	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.62	0
T/N	1.62	1
SW	1.60	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	1.76	0
9x12	1.81	0
3x9	1.81	0
6x12	1.84	0

Miary ryzyka fiskalnego

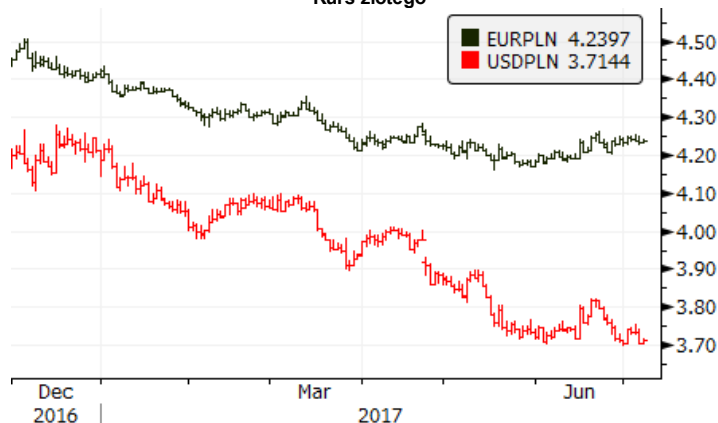
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.83	8
Francja	22	0	0.36	0
Węgry	116	1	2.58	-3
Hiszpania	65	2	1.11	0
Włochy	147	2	1.71	1
Portugalia	183	1	2.47	7
Irlandia	40	1	0.38	8
Niemcy	15	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

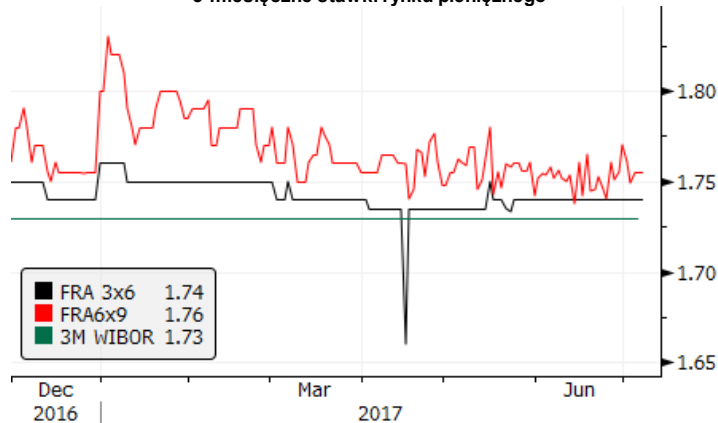
Kurs złotego



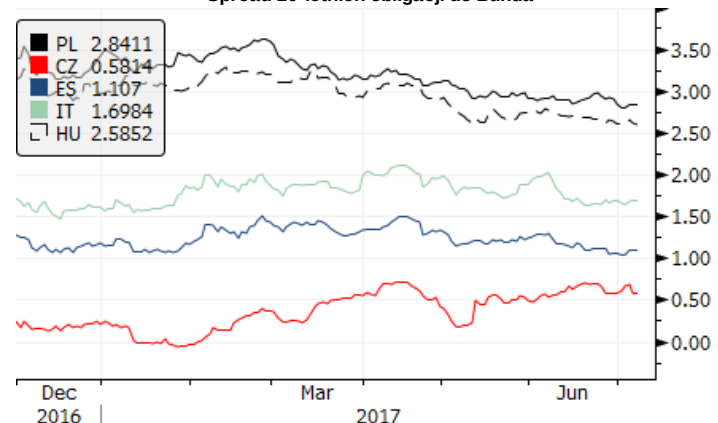
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (30 czerwca)							
9:00	CZ	PKB	I kw.	% r/r	2,9	-	2,9
9:00	HU	PPI	V	% r/r		-	2,7
11:00	EZ	Wstępny CPI	VI	% r/r	1,3	-	1,3
14:00	PL	Wstępny CPI	VI	% r/r	1,9	1,7	1,5
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,3	-	0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	V	% m/m	0,1	-	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	95,0	-	94,5
PONIEDZIAŁEK (3 lipca)							
9:00	PL	PMI – przemysł	VI	pkt	53,7	54,2	53,1
9:00	HU	PMI – przemysł	VI	pkt	60,0	-	57,2
9:30	CZ	PMI – przemysł	VI	pkt	57,2	-	56,4
9:55	DE	PMI – przemysł	VI	pkt	59,4	-	59,6
10:00	EZ	PMI – przemysł	VI	pkt	57,0	-	57,4
16:00	US	ISM – przemysł	VI	pkt	55,0	-	57,8
WTOREK (4 lipca)							
	US	Dzień Niepodległości					
ŚRODA (5 lipca)							
	PL	Decyzja RPP			1,50	1,50	1,50
09:55	DE	PMI – usługi	VI	pkt	-	-	54,0
10:00	EZ	PMI – usługi	VI	pkt	-	-	55,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	V	% r/r	-	-	2,6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0,50	-	-0,8
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	V	% m/m	-	-	-0,8
20:00	US	Minutes FOMC					
CZWARTEK (6 lipca)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	1,9	-	1,0
13:30	EC	Minutes EBC	8.VI			-	-2,2
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	183	-	158
16:00	US	ISM – usługi	VI	pkt	56,5	-	57,4
PIĄTEK (7 lipca)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,2	-	1,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	3,5	-	-2,50
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VI	tys.	177	-	138k
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	4,3	-	4,3
	HU	Rewizja ratingu przez Moody's					
	PL	Rewizja ratingu przez Fitch					

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