

CODZIENNIK

29 września 2017

Złoty i inne waluty CEE odrabiają straty

- Na rynku uspokojenie sytuacji, dane o PKB z USA powyżej prognoz
- Złoty i inne waluty regionu odrabiają straty, EURUSD lekko w górę
- Polski dług stabilny, rynki bazowe jeszcze pod lekką presją
- Dzisiaj wstępne odczyty inflacyjne dla Polski i strefy euro oraz dużo danych z USA

W czwartek na rynku odnotowano pewne uspokojenie notowań. Waluty z rynków wschodzących odrabiały śródkowe straty, a dolar oddał część zysków także do głównych walut. Rentowności na rynkach bazowych dalej rosły, ale już w wolniejszym tempie niż dzień wcześniej. Tygodniowe dane z rynku pracy USA były nieco gorsze od prognoz (liczba nowych bezrobotnych nieco powyżej konsensusu), ale finalny odczyt PKB za II kw. zaskoczył lekko na plus. Ogólnie, dane były niejednoznaczne i spowodowały, że na rynku odnotowano częściową realizację zysków z ostatniego umocnienia amerykańskiej waluty. Główny ekonomista EBC, Peter Praet, powiedział wczoraj że w październiku bank centralny będzie decydował o dostosowaniu programu wsparcia europejskiej gospodarki, a nie o terminie jego całkowitego zamknięcia. To już kolejny komentarz wskazujący, że EBC nie będzie się spieszył z normalizacją polityki pieniężnej. Wczoraj słowa Praeta nie miały wpływu na euro.

Kurs EURUSD odbił wczoraj do 1,18 z 1,172 po trzech kolejnych dniach spadków które sprowadziły go do najniższego poziomu od połowy sierpnia. Dane z USA były niezłe, ale nie zaskoczyły na plus na tyle, aby jeszcze bardziej umocnić amerykańską walutę. Rosnące szanse na grudniową podwyżkę stóp procentowych Fed o 25 pb pozytywnie wpływały na dolara w ostatnich dniach. Dzisiaj poznamy sporo danych z USA, które mogą przesądzić o tym gdzie kurs EURUSD będzie na koniec tygodnia.

Kurs EURPLN ustabilizował się wczoraj blisko 4,31 po szybkim ruchu w górę do 4,33 (najwyżej od początku lipca), a USDPLN obniżył do 3,656 z prawie 3,70. Odreagowanie nastąpiło również w przypadku pozostałych walut CEE, najmniejsze zmiany miały miejsce w notowaniach korony. USDRUB korzystał z mocnego odbicia cen ropy, a EURHUF przerwał serię trzech kolejnych dni wzrostów. Wg nas, wczorajszy szczyt EURPLN jest pierwszym ważnym oporem (przy tym poziomie impuls wzrostowy trwający od początku września jest równy poprzednim falom w górę – tym z czerwca oraz lipca/sierpnia), którego przebicie otwiera drogę do dalszej deprecjacji krajowej waluty. Zakładamy, że globalny rynek niebawem się ustabilizuje i pozytywne fundamenty polskiej

gospodarki skłonią inwestorów by wykorzystać ostatnie osłabienie złotego do kupna krajowej waluty.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności były na koniec czwartkowej sesji blisko śródkowego zamknięcia. Bundy i Treasuries w dalszym ciągu traciły, ale już w wyraźnie mniejszej skali niż dzień wcześniej (na koniec dnia 10-letnie rentowności były mniej niż 2 pb wyżej, w trakcie sesji skala ruchu była nieco większa). Dziś poznamy sporo danych z USA, które mogą mieć wpływ na notowania na rynkach bazowych. Rynek wycenia coraz wyższe prawdopodobieństwo grudniowej podwyżki stóp i jeżeli dane z amerykańskiej gospodarki będą zaskakiwać na plus, to jest jeszcze potencjał do wzrostu IRS/rentowności w kraju oraz za granicą. Polskie IRS zniwelowały już spadki z poniedziałku i są blisko lokalnych poziomów oporu, które mogą być według nas testowane. Dzisiejsze wstępne dane o wrześniowej inflacji nie będą wg nas istotne dla rynku.

Dziś o 15:00 Ministerstwo Finansów opublikuje plan podaży długu na październik oraz strukturę posiadaczy polskich rynkowych obligacji na koniec sierpnia.

Dzisiaj o 14:00 poznamy wstępny szacunek wrześniowej inflacji. Zakładamy, że CPI wzrósł do 1,9% r/r z 1,8% wskutek wyższych cen paliw i żywności jak też efektu bazy w kategorii "zdrowie". Byłby to najwyższy odczyt od kwietnia, ale według nas do marca inflacja raczej nie wzrośnie powyżej 2%. Nasza prognoza jest nieco poniżej konsensusu.

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 Łuźniński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3075	CZKPLN	0.1655
USDPLN	3.6524	HUFPLN*	1.3854
EURUSD	1.1794	RUBPLN	0.0630
CHFPLN	3.7622	NOKPLN	0.4596
GBPPLN	4.9027	DKKPLN	0.5788
USDCNY	6.6669	SEKPLN	0.4504

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28/09/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.306	4.332	4.315	4.316	4.3166
USDPLN	3.651	3.695	3.672	3.662	3.6682
EURUSD	1.172	1.180	1.175	1.178	-

Rynek stopy procentowej 28/09/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.69	0	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.67	1	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.35	1	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	0	1.56	-1	-0.26	0
2L	1.98	1	1.71	-2	-0.16	1
3L	2.12	2	1.82	-1	-0.04	1
4L	2.28	2	1.90	-1	0.10	0
5L	2.42	2	1.98	0	0.25	1
8L	2.74	3	2.18	1	0.67	1
10L	2.90	3	2.28	2	0.92	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.17	8
T/N	1.78	-28
SW	1.61	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	1.73	0
3x6	1.75	0
6x9	1.79	-1
9x12	1.86	0
3x9	1.85	0
6x12	1.89	0

Miary ryzyka fiskalnego

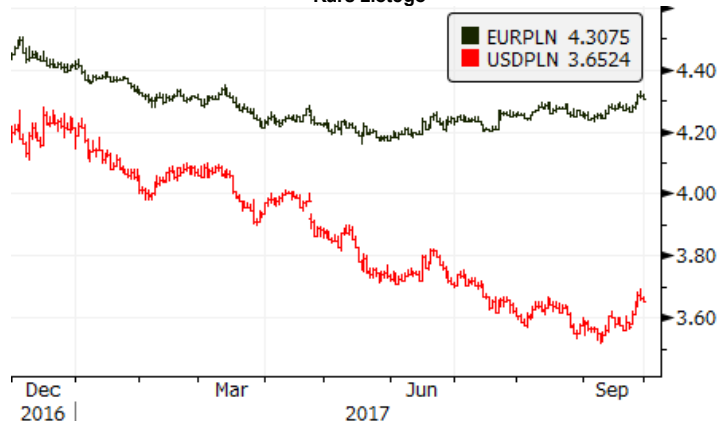
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.88	1
Francja	20	0	0.29	0
Węgry	116	1	2.11	0
Hiszpania	62	0	1.15	0
Włochy	139	-2	1.64	0
Portugalia	128	-1	1.92	0
Irlandia	32	-1	0.27	0
Niemcy	12	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

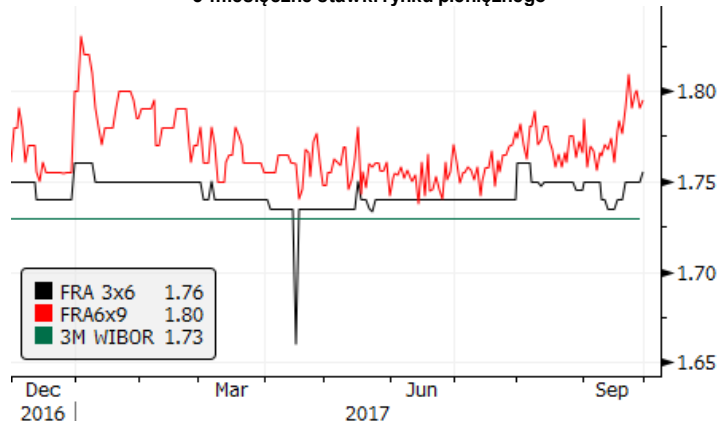
Kurs złotego



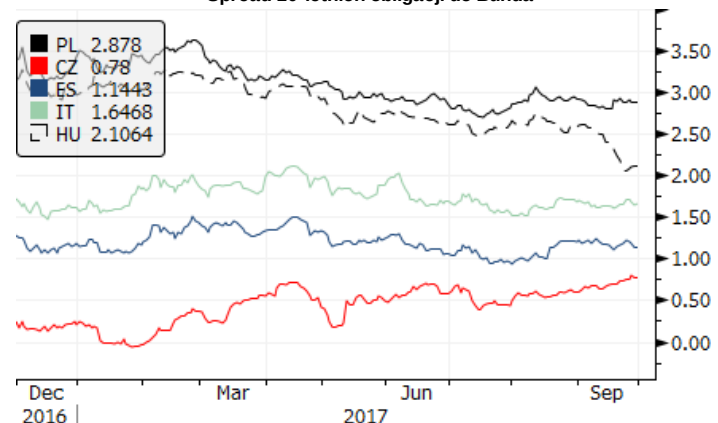
Rentowności obligacji skarbowych



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 (22 września)							
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	59,0	-	59,3
9:30	DE	Wstępny PMI – usługi	IX	pkt	53,7	-	53,5
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	57,2	-	57,4
10:00	EZ	Wstępny PMI – usługi	IX	pkt	54,8	-	54,7
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VIII	%	7,0	7,0	7,1
14:00	PL	Podaż pieniądza	VIII	% r/r	5,2	5,3	5,0
PONIEDZIAŁEK (25 września)							
10:00	DE	Indeks Ifo	IX	pkt	115,9	-	115,9
16:30	US	Indeks Dallas Fed	IX	pkt	13,0	-	17,0
WTOREK (26 września)							
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	% m/m	2,9	-	-3,4
16:00	US	Nastroje konsumentów	IX	pkt	120	-	119,8
ŚRODA (27 września)							
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-	0,25
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VIII	% m/m	1,0	-	1,7
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	-0,5	-	-2,6
CZWARTEK (28 września)							
14:00	DE	Wstępny CPI	IX	% r/r	1,8		1,8
14:30	US	Finalny PKB	II kw.	% k/k	3,0	-	3,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	270	-	272
PIĄTEK (29 września)							
11:00	EZ	Wstępny CPI	IX	% r/r	1,6	-	1,5
14:00	PL	Wstępny CPI	IX	% r/r	2,0	1,9	1,8
14:30	US	Wydatki konsumentów	VIII	% m/m	0,1	-	0,3
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0,2	-	0,4
15:45	US	Indeks Chicago PMI	IX	pkt	58,7	-	58,9
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	95,3	-	95,3

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