

CODZIENNIK

11 października 2017

Stabilny nastrój wspiera złotego

- Spokojny przebieg sesji na globalnym rynku
- Złoty i inne waluty zyskują dzięki osłabieniu dolara
- Dzisiaj protokół z ostatniego posiedzenia FOMC

Wtorkowa sesja na globalnym rynku akcji i obligacji przebiegała w spokojnej atmosferze, co miało korzystny wpływ na waluty z rynków wschodzących i krajowy dług. Korzystnie na złotego, forinta oraz rubla wpływało osłabienie dolara do euro, do czego przyczyniła się wczorajsza wypowiedź członkini rady prezesów EBC. Sabine Lautenschlaeger, która była przeciwna niestandardowym krokom w polityce pieniężnej, powiedziała że w przyszłym roku EBC powinien ograniczyć zakupy obligacji. Nie bez znaczenia była także decyzja premiera Katalonii, który chociaż podpisał deklarację niepodległości, to jednocześnie zawiesił jej wykonanie mówiąc, że o przyszłości regionu chce rozmawiać z rządem w Madrycie. W ocenie rynku, zmniejszyło się ryzyko dalszego zaognienia sytuacji w Hiszpanii.

Dzisiaj w trakcie krajowej sesji nie poznamy żadnych istotnych danych i dopiero wieczorem opublikowany zostanie protokół z ostatniego posiedzenia FOMC. Wydaje nam się jednak, że publikacja tego dokumentu raczej nie wpłynie istotnie na notowania. Już komunikat po ostatnim posiedzeniu we wrześniu był odebrany przez rynek jako jastrzębi – podtrzymano w nim scenariusz jeszcze jednej podwyżki stóp Fed w tym roku – i minutes nie wniosą raczej nowych informacji w tej kwestii.

Kurs EURUSD rósł wczoraj trzecią sesję z rzędu i pod koniec krajowej sesji był już nieco powyżej 1,18. W zeszłym tygodniu kurs zbliżył się do lokalnego dołka z sierpnia na ok. 1,166, ale zabrakło impulsu do przebicia tego poziomu. Teraz obserwujemy realizację zysków z ostatnich spadków EURUSD, do czego w trakcie wczorajszej sesji przyczyniła się jastrzębia wypowiedź członkini EBC i informacje z Hiszpanii. Dzisiaj nie poznamy wielu ważnych danych i w efekcie spokojny ruch wzrostowy EURUSD może trwać.

Kursy EURPLN i USDPN spadły wczoraj do odpowiednio 4,285 i 3,63 dzięki osłabieniu dolara na świecie. Pozytywny wpływ na krajową walutę mogła mieć również wypowiedź członkini RPP (szczegóły poniżej). W przypadku pozostałych walut regionu CEE, forint i rubel też zyskały, podczas gdy czeska korona była stabilna. Dzisiaj na rynek nie napłyną raczej nowe informacje i sesja powinna znowu przebiegać w spokojnej atmosferze. Jeśli tak się stanie, to złoty ma szansę jeszcze się umocnić do euro i dolara.

Dochodowości papierów amerykańskich spadły minimalnie (mimo rosnącej giełdy), zaś niemieckich pozostały praktycznie bez zmian, czemu sprzyjał brak poważniejszych impulsów dla rynków.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadały napędzane przez niewielkie zniżki dochodowości Treasuries oraz brak ważniejszych publikacji. W naszym przekonaniu wczorajsze przesunięcie krzywej o 3-5 pb to w dalszym ciągu efekt odreagowania po piątkowej wyprzedaży. Reakcja IRS była znacznie słabsza i koncentrowała się w segmencie 5-10L, przy stabilnym zachowaniu kontraktów 2L. Tak rynek krajowy jak i zagraniczny zignorowały zaskakująco dobre dane o niemieckim eksporcie.

Dzisiaj oczekujemy stabilizacji na bazowych i lokalnym rynku długu. Przez większą część sesji wahania będą zapewne dość niewielkie z powodu braku planowanych publikacji danych i dopiero wieczorem opublikowane zostaną minutes FOMC. Ruchu krajowej krzywej w górę można spodziewać się jutro na reakcji na dane o inflacji, które powinny pokazać większy udział inflacji bazowej w inflacji ogółem.

Członkini RPP, Grażyna Ancyparowicz, powiedziała wczoraj, że jej zdaniem stopy procentowe „pozostaną bez zmian raczej do połowy przyszłego roku”. Jest to już czwarty głos (obok E. Gatnara, K. Zubelewicz i Ł. Hardta) z RPP sugerujący, że w 2018 możliwe są podwyżki stóp NBP. Naszym zdaniem, zmiany na rynku pracy w kolejnych miesiącach będą zaskoczeniem dla większości członków RPP i w przyszłym roku dyskusja nad zmianą nastawienia w polityce pieniężnej jeszcze się nasili i w IV kw. 2018 stopy pójdą w górę o 25 pb.

Wczoraj Międzynarodowy Fundusz Walutowy opublikował raport, w którym podniósł prognozę wzrostu PKB dla Polski na ten rok do 3,8% z 3,6% oczekiwanych w lipcu, a na 2018 w dalszym ciągu zakłada wzrost o 3,3%. Nawet po rewizji, prognozy MFW są dość konserwatywne (4% na ten rok oraz 3,4% na 2018, wg konsensusu Bloomberg, my prognozujemy odpowiednio 4,2% i 3,8%). MFW w górę zrewidował także prognozy dla globalnej gospodarki na ten rok i przyszły – o 0,1 pkt. proc. do 3,6% i 3,7%.

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

Konrad Soszyński 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	4.2928	CZKPLN	0.1659
USDPLN	3.6301	HUFPLN*	1.3815
EURUSD	1.1826	RUBPLN	0.0627
CHFPLN	3.7229	NOKPLN	0.4574
GBPPLN	4.7907	DKKPLN	0.5768
USDCNY	6.5784	SEKPLN	0.4505

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/10/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.285	4.306	4.306	4.288	4.2952
USDPLN	3.629	3.668	3.665	3.633	3.6468
EURUSD	1.174	1.182	1.175	1.180	-

Rynek stopy procentowej 10/10/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.74	-2	09.06.2017	OK0419	1.859
PS0422 (5L)	2.73	-4	09.06.2017	PS0422	2.587
DS0727 (10L)	3.46	-2	09.06.2017	DS0727	3.128

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.80	-1	1.60	-1	-0.26	0
2L	2.01	-2	1.77	-2	-0.17	0
3L	2.17	-2	1.87	-2	-0.05	0
4L	2.34	-4	1.95	-2	0.10	0
5L	2.50	-3	2.02	-2	0.24	0
8L	2.83	-2	2.20	-2	0.66	1
10L	2.99	-3	2.29	-2	0.89	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	-1
T/N	1.58	0
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	1.73	0
3x6	1.76	0
6x9	1.80	-3
9x12	1.88	-2
3x9	1.84	-1
6x12	1.89	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.00	-4
Francja	21	0	0.42	15
Węgry	116	1	2.25	-2
Hiszpania	70	1	1.18	-7
Włochy	142	1	1.70	2
Portugalia	122	-1	1.89	-4
Irlandia	32	-1	0.22	-2
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

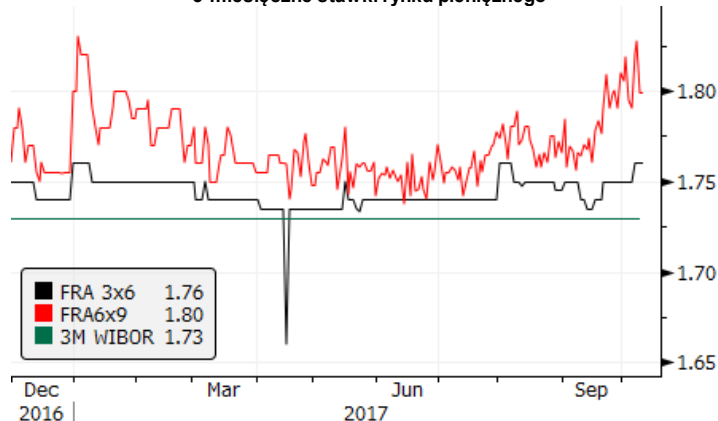
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ *
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (6 października)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	4,7	-	7,8	5,0
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	80	-	-33	156
13:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	4,4	-	4,2	4,4
PONIEDZIAŁEK (9 października)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,8	-	2,6	-0,1
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	4,2	-	5,8	3,3
9:00	CZ	CPI	IX	% r/r	2,7	-	2,7	2,5
WTOREK (10 października)								
8:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	1,0	-	3,1	0,2
9:00	HU	CPI	IX	% r/r	2,7	-	2,5	2,6
ŚRODA (11 października)								
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (12 października)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,5	-		0,1
14:00	PL	CPI	IX	% r/r	2,2	2,2		1,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		260
PIĄTEK (13 października)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	0,9	1,0		0,7
14:30	US	CPI	IX	% m/m	0,6	-		0,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	1,6	-		-0,2
16:00	US	Wstępny Michigan	X	pkt	95,0	-		95,1

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