

CODZIENNIK

30 października 2017

W oczekiwaniu na dane z USA

- Informacje z Hiszpanii i dane z USA bez dużego wpływu na notowania
- EURPLN blisko 4,25 na koniec tygodnia, waluty CEE pod presją, EURUSD jeszcze nieco w dół
- Rentowności w kraju w dół, w ślad za zagranicą
- Dzisiaj dane z USA o dochodach oraz wydatkach konsumentów

W trakcie ostatniej sesji minionego tygodnia zyskiwały zarówno akcje, jak i obligacje, dalej umacniał się też dolar. Obserwowane trendy były kontynuacją ruchów z czwartku, kiedy EBC ogłosił ograniczenie programu skupu aktywów, ale w niewielkiej skali, co zostało pozytywnie przyjęte przez inwestorów. Na notowania nie miały wpływu mocne dane z USA – pierwszy szacunek PKB za III kw. zaskoczył wyraźnie na plus. W Hiszpanii najpierw parlament Katalonii w tajnym głosowaniu ogłosił niepodległość wobec Hiszpanii, a niedługo później hiszpański senat ogłosił przyjęcie uchwały na mocy której rząd przejmuje kontrolę nad Katalonią. Doniesienia te nie miały istotnego wpływu na rynek na koniec tygodnia.

Kurs EURUSD pozostał w piątek w trendzie spadkowym i przed danymi z USA o PKB był blisko 1,16, podczas gdy w czwartek rano był jeszcze powyżej 1,18. Dane z USA oraz doniesienia z Hiszpanii nie miały dużego wpływu na kurs. W tym tygodniu poznamy sporo danych z USA (ISM dla przemysłu, miesięczny raport z rynku pracy), odbędzie się posiedzenie FOMC, rynek będzie śledził losy reformy podatkowej i sygnały kto może zostać nowym szefem Fed. Kurs EURUSD spadł w zeszłym tygodniu poniżej wsparcia na 1,166, co otwiera naszym zdaniem drogę do 1,15.

Kurs EURPLN wzrósł krótko po otwarciu sesji powyżej 4,26, ale w kolejnych godzinach nastąpiła korekta tego ruchu i na koniec krajowej sesji kurs był blisko 4,245. USDPLN wahał się w piątek blisko 3,66. W przypadku innych walut CEE, EURHUF rósł już szóstą sesję z rzędu i na chwilę znalazł się powyżej 311,5. W przypadku korony notowania przebiegały według podobnego scenariusza co na polskim rynku, a rubel był pod presją spadku cen ropy i mocnego dolara. W efekcie, USDRUB wzrósł dość gwałtownie do 58,65 z 57,3 przebijając lokalny szczyt na 58,5 z września.

Krzywa rentowności obligacji USA zsunęła się o 3-5 bp, zaś niemiecka krzywa o 3-4 pb, nieco silniej na krótkim końcu. Na peryferiach strefy euro zmiany były niejednoznaczne.

Na krajowym rynku stopy procentowej koniec tygodnia stał pod znakiem silnych spadków rentowności w krótkim końcu krzywej (-5 pb) oraz umiarkowanych w środku i długim końcu (spadek o 1-2 pb.). Krzywa IRS przesunęła się w górę o 1-2pb na całej swojej długości. W efekcie doszło do pobicia nowego rekordu w przypadku stawek asset swap dla kontraktów 2L (2L kontrakt spadł do -44 pb).

Dziś do południa oczekujemy kontynuacji zniżek dochodowości na krajowym rynku. Silniejszy ruch powinien być widoczny w krótkim końcu krzywej. Długi koniec może rosnąć po południu, w reakcji na dane z USA o wydatkach konsumentów. W perspektywie końca tygodnia oczekujemy zahamowania zjazdów dochodowości najkrótszych krajowych papierów. Pomoc w tym powinna publikacja danych PMI z kraju, gdzie spodziewamy się wysokiego odczytu.

Aktywność krajowych inwestorów na rynku finansowym w najbliższym tygodniu może być obniżona z powodu święta, ale za granicą sporo się będzie działo. Uwaga będzie zwrócona głównie na USA – w kalendarzu sporo danych (w tym z rynku pracy), posiedzenie Fed i spekulacje nt. nowego szefa Fed, plus ciąg dalszy prac w Kongresie nad obniżką podatków. Również dane ze strefy euro (PKB za III kw., inflacja) mają potencjał wpływu na rynek. Przy zmniejszonej płynności na krajowym rynku, w takim tygodniu naszą walutą może bardziej bujać niż zwykle. Tym bardziej, że niewykluczony jest wzrost ryzyka politycznego po przegłosowaniu przez parlament Katalonii wniosku o ogłoszeniu niepodległości.

Kluczowe publikacje w kraju to wstępna inflacja (wtorek) i PMI (czwartek). Spodziewamy się lekkiego spadku CPI w październiku z 2,2% do 2,1% r/r. Wprawdzie ceny żywności nadal podbijają inflację w górę (rosną m.in. ceny masła, jaj, pomidorów), ale dynamika cen paliw przygasa, a w innych kategoriach wciąż nie widać mocnego nasilenia presji. W efekcie, inflacja bazowa może również się lekko obniżyć po wrześniowym wzroście do 1,0% r/r. W przypadku PMI oczekujemy kontynuacji trendu wzrostowego i nadgania zaległości wobec wskaźników koniunktury ze strefy euro. Nasza prognoza na październik to 54,5 – najwyżej od stycznia. Byłoby to potwierdzeniem, że tempo wzrostu PKB w ostatnim kwartale roku ma szansę utrzymać się powyżej 4% r/r.

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 Luzziński 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	4.2431	CZKPLN	0.1656
USDPLN	3.6515	HUFPLN*	1.3688
EURUSD	1.1620	RUBPLN	0.0632
CHFPLN	3.6579	NOKPLN	0.4482
GBPPLN	4.7988	DKKPLN	0.5702
USDCNY	6.6502	SEKPLN	0.4379

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/10/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.243	4.264	4.253	4.247	4.252
USDPLN	3.640	3.672	3.641	3.659	3.6568
EURUSD	1.158	1.168	1.168	1.161	-

Rynek stopy procentowej 27/10/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.58	-2	09.06.2017	OK0419	1.859
PS0422 (5L)	2.65	-2	09.06.2017	PS0422	2.587
DS0727 (10L)	3.42	-1	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	1.64	0	-0.27	0
2L	2.03	0	1.83	0	-0.20	-1
3L	2.21	-1	1.95	-1	-0.08	-1
4L	2.37	-1	2.04	-1	0.06	-1
5L	2.52	-2	2.12	-1	0.21	0
8L	2.83	-3	2.31	-1	0.63	-1
10L	2.99	-3	2.40	-1	0.86	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.29	40
T/N	1.53	9
SW	1.57	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	1.81	0
9x12	1.91	1
3x9	1.83	0
6x12	1.91	1

Miary ryzyka fiskalnego

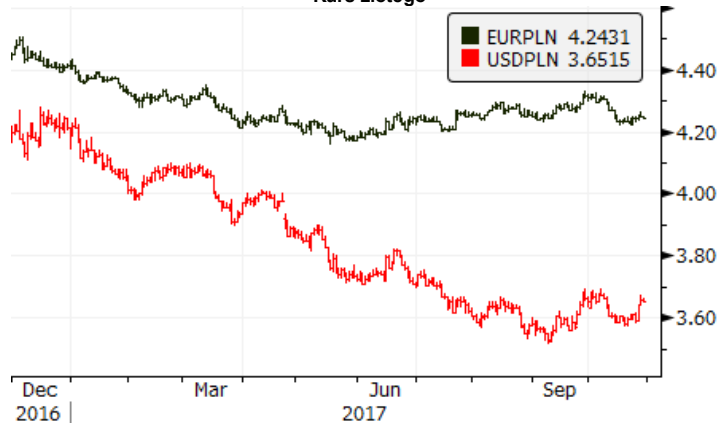
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.03	-2
Francja	20	0	0.40	0
Węgry	116	1	2.07	-1
Hiszpania	71	3	1.15	-4
Włochy	130	0	1.52	-5
Portugalia	119	-1	1.75	-4
Irlandia	32	-1	0.21	0
Niemcy	10	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

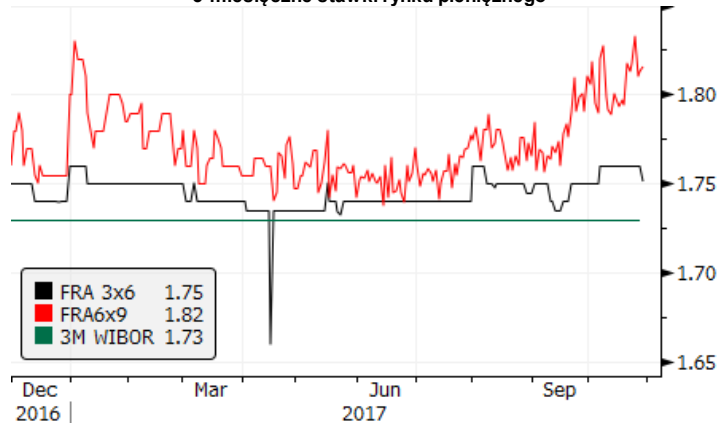
Kurs złotego



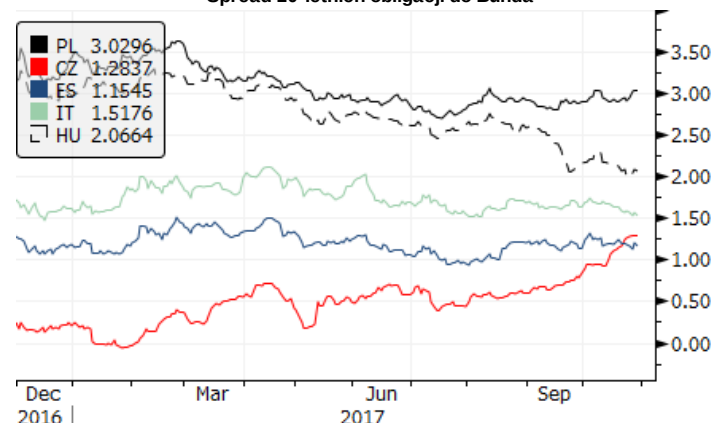
Rentowności obligacji skarbowych



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 (27 października)								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	III kw.	kw./kw.	2,6	-	3,0	3,1
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	100,7	-	100,7	95,1
PONIEDZIAŁEK (30 października)								
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,4	-		0,2
13:30	US	Wydatki konsumentów	IX	% m/m	0,8	-		0,1
WTOREK (31 października)								
11:00	EZ	Wstępny PKB	III kw.	% r/r	2,4	-		2,3
11:00	EZ	Wstępny CPI	X	% r/r	1,4	-		1,5
14:00	PL	Wstępny CPI	X	% r/r	2,1	2,1		2,2
15:00	US	Indeks nastroju konsumentów	X	pkt	121,0	-		119,8
ŚRODA (1 listopada)								
	PL	Dzień wolny						
2:45	CN	PMI – przemysł	X	pkt	51,0	-		51,0
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	190	-		135
15:00	US	ISM – przemysł	X	pkt	59,1	-		60,8
19:00	US	Decyzja FOMC		%	1,0-1,25	-		1,0-1,25
CZWARTEK (2 listopada)								
9:00	PL	PMI – przemysł	X	pkt	54,0	54,4		53,7
9:55	DE	PMI – przemysł	X	pkt	60,5	-		60,6
10:00	EZ	PMI – przemysł	X	pkt	58,6	-		58,1
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,50	0,50		0,25
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		233
PIĄTEK (3 listopada)								
13:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	310	-		-33
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	4,2	-		4,2
15:00	US	ISM – usługi	X	pkt	58,0	-		59,8
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	1,0	-		1,2

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 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