

CODZIENNIK

10 stycznia 2018

Obligacje słabną w ślad za rynkami bazowymi

- Rekonstrukcja rządu bez istotnego wpływu na notowania
- Złoty traci pod wpływem mocnego dolara
- Rentowności w kraju w górę mocniej niż za granicą
- Dzisiaj decyzja RPP

Wtorkowa sesja na globalnym rynku przebiegała wg podobnego scenariusza jak miało to miejsce w poniedziałek. Indeksy giełdowe w Europie rosły, rentowności obligacji spadały, a dolar dalej zyskiwał do euro. W przypadku walut z rynków wschodzących, większość z nich w trakcie wczorajszej sesji zyskała do euro i straciła do dolara.

Jak uprzednio sugerowały media, nowym ministrem finansów została dotychczasowa wiceminister Teresa Czerwińska. Do tej pory w resorcie finansów nadzorowała m.in. departament budżetu państwa. Nowym szefem Ministerstwa Inwestycji i Rozwoju jest Jerzy Kwieciński, który był zastępcą premiera Morawieckiego na stanowisku szefa tego resortu. Polski rynek nie zareagował na wynik rekonstrukcji rządu. Nowymi ministrami w kluczowych dla gospodarki resortach zostały osoby, które mają doświadczenie w tym obszarze i zmiany personalne nie powinny mieć wpływu na sposób prowadzenia polityki gospodarczej. Nowo powołany szef świeżo wydzielonego Ministerstwa Inwestycji i Rozwoju zapowiedział, że ministerstwo będzie bardzo silnie nastawione na wspieranie inwestycji. Dodał, że ważnym zadaniem będzie pobudzenie inwestycji w sektorze prywatnym. Deklaracja ta daje nadzieję na silniejsze wsparcie rządu dla rosnących w rachitycznym tempie inwestycji prywatnych, szczególnie w tych miejscach, gdzie kluczowe jest dostęp do funduszy unijnych i środków publicznych. W ramach zmian w rządzie dokonano podziału Ministerstwa Rozwoju na Ministerstwo Inwestycji i Rozwoju oraz Ministerstwo Przedsiębiorczości i Technologii z Jadwigą Emilewicz na czele, które będzie odpowiedzialne m.in. za wspieranie innowacji oraz sektora MSP. Ministrem Środowiska został Henryk Kowalczyk, co pozwala mieć nadzieję na lepsze relacje z UE w kwestiach środowiskowych, których brak uregulowania może generować dodatkowe koszty w sektorze energetycznym.

Bank Światowy podniósł prognozę wzrostu dla Polski na 2018 rok do 4,0% r/r.

Kurs EURUSD spadał wczoraj trzecią sesję z rządu pod wpływem weekendowej jastrzębiej wypowiedzi Williama z FOMC i braku

na tyle silnych pozytywnych niespodzianek z europejskiej gospodarki by wesprzeć euro. W efekcie, na koniec krajowej sesji kurs był blisko 1,193. Dzisiaj ponownie nie poznamy ważnych danych ze świata, więc dolar pozostanie zapewne mocny w oczekiwaniu na publikacje istotnych danych z USA zaplanowanych na dalsze dni tego tygodnia.

Kursy EURPLN, USDPLN oraz GBPPLN kontynuowały wczoraj odbicie rozpoczęte przed weekendem i na koniec dnia znalazły się powyżej, odpowiednio 4,18, 3,50 i 4,73. Na rynku walutowym nie zanotowano żadnej wyraźnej reakcji na zmiany w rządzie i tak jak w poniedziałek kluczowe dla notowań złotego było według nas dalsze umocnienie dolara. W przypadku innych walut CEE, korona i rubel były relatywnie stabilne, podczas gdy forint lekko stracił. Dzisiaj znowu nie poznamy żadnych ważnych danych. Retoryka RPP pozostanie zapewne gołębia, co nie pomoże raczej złotemu, dlatego widzimy raczej niewielkie szanse na umocnienie krajowej waluty.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS rosły, polski dług nie korzystał z całkiem wyraźnego umocnienia jakie miało miejsce w ciągu dnia na peryferiach strefy euro, radził sobie również słabiej niż jego niemiecki i amerykański odpowiednik. Po południu przecena krajowego długu nasiliła się w reakcji na przeceny na rynkach bazowych po serii komentarzy na temat negatywnego wpływu kombinacji wysokich cen ropy, dobrej sytuacji gospodarczej i ograniczania skali luzowania ilościowego na rynek długu. Rentowności w kraju rosły od początku sesji i nie wygląda na to, by zmiany w rządzie przyczyniły się wczoraj do osłabienia obligacji. We wtorek krótki koniec krajowej krzywej rentowności radził sobie lepiej niż długi czy środek i sądzimy, że podobnie może być dzisiaj. Przyczynić się do tego może utrzymanie gołębiej retoryki przez RPP.

Dzisiaj kończy się styczniowe posiedzenie RPP. Nikt nie oczekuje zmian stóp i ze strony Rady nie należy się spodziewać wiele nowego. Retoryka prezesa Glapińskiego pozostanie zapewne łagodna, tym bardziej, że ostatnie dane makro nie dały mu powodów do zmiany stanowiska (spadek inflacji w grudniu, niższa dynamika płać w listopadzie). Na konferencji obok prezesa powinni w końcu pojawić się jastrzębie – Gatnar oraz Zubelewicz, którzy ostatnio byli obecni na konferencji w lipcu. Jednak nie podejrzewamy, by ich wypowiedzi przystąpiły gołębi przekaz firmowany przez prezesa.

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	4.1862	CZKPLN	0.1639
USDPN	3.5065	HUFPLN*	1.3522
EURUSD	1.1939	RUBPLN	0.0616
CHFPLN	3.5684	NOKPLN	0.4346
GBPPLN	4.7373	DKKPLN	0.5622
USDCNY	6.5244	SEKPLN	0.4263

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/01/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.170	4.189	4.174	4.188	4.1779
USDPN	3.484	3.514	3.485	3.513	3.4992
EURUSD	1.192	1.198	1.198	1.192	-

Rynek stopy procentowej 09/01/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
DS1019 (2L)	1.62	-1	4 sty 18	OK0720	1.863
PS0123 (5L)	2.59	5	4 sty 18	PS0123	2.561
DS0727 (10L)	3.31	1	15 gru 17	DS0727	3.209

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	1	1.97	1	-0.26	0
2L	2.00	2	2.16	1	-0.15	0
3L	2.14	2	2.26	2	0.00	1
4L	2.29	2	2.29	0	0.15	-1
5L	2.42	2	2.32	-1	0.30	-1
8L	2.71	2	2.41	0	0.66	-1
10L	2.86	2	2.47	0	0.88	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.52	-3
T/N	1.52	-3
SW	1.56	-1
2W	1.59	-1
1M	1.65	0
3M	1.72	0
6M	1.81	0
9M	1.82	0
1Y	1.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.73	0
3x6	1.73	0
6x9	1.77	1
9x12	1.85	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			2.80	0
Francja	17	0	0.36	0
Węgry	116	1	1.50	0
Hiszpania	51	0	1.04	0
Włochy	117	1	1.55	0
Portugalia	79	-1	1.43	1
Irlandia	25	-1	0.21	0
Niemcy	9	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

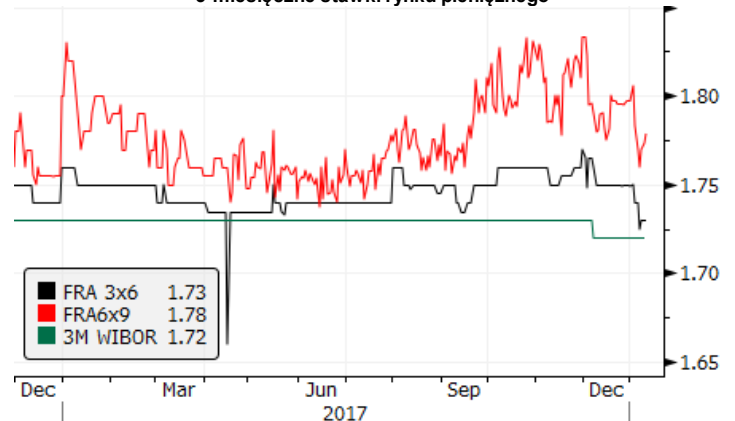
Kurs złotego



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	
				RYNEK	BZWBK		WARTOŚĆ	
PIĄTEK (5 stycznia)								
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	1,4	-	1,4	1,5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	190	-	148	252
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	4,1	-	4,1	4,1
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	-	-	1,3	1,3
16:00	US	ISM usługi	XII	pkt	57,5	-	55,9	57,4
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	1,1	-	1,3	0,4
PONIEDZIAŁEK (8 stycznia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	0,0	-	-0,4	0,7
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	5,5	-	8,5	10,5
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	7,2	-	3,4	7,6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	1,3	-	1,5	-1,1
WTOREK (9 stycznia)								
08:00	DE	Eksport	XI	% m/m	1,2	-	4,1	-0,3
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	1,8	-	3,4	-1,2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XI	%	8,7	-	8,7	8,8
ŚRODA (10 stycznia)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	-		1,50
09:00	CZ	PKB	III kw.	% r/r	5,0	-	5,0	5,0
09:00	CZ	Inflacja	XII	% r/r	2,4	-	2,4	2,6
CZWARTEK (11 stycznia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	-	-		0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	241	-		245
PIĄTEK (12 stycznia)								
09:00	HU	Inflacja	XII	% r/r	0,0	-		2,5
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	0,2	-		0,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0,3	-		0,8

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 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