Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

5 lutego 2018

Spadki cen akcji i długu na świecie

- **Złoty traci w ślad za spadającymi giełdami**
- **Globalna wyprzedaż na ryku długu**
- **Dziś dane PMI ze strefy euro**

W piątek rynki długu i giełdy na świecie oraz waluty rynków rozwijających się traciły za sprawą obaw o podwyżki stóp w USA wywołanych lepszymi danymi z rynku pracy w USA.

W tym tygodniu zaplanowano niewiele publikacji danych. Konferencja po posiedzeniu RPP powinna potwierdzić, że stanowisko banku centralnego nie uległo zmianie i perspektywa podwyżek stóp wciąż jest odległa. Może to mieć naszym zdaniem lekko negatywny wpływ na złotego. Jeśli chodzi o obligacje, ich zachowanie determinowane będzie przede wszystkim trendami na rynkach globalnych.

Rynek walutowy

W piątek przez większą część dnia EURUSD obniżał się po tym jak w czwartek próbował przedrzeć się przez styczniowy rekord i osiągnął 1,2520. Po południu trend ten nasiliła publikacja danych o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym w USA, która pokazała o 20 tys. wyższy przyrost miejsc pracy niż wynosiły szacunki rynkowe. Jednak już półtorej godziny później mielimy do czynienia z powrotem do wzrostów EURSD po publikacji słabszych niż poprzednie odczytów nastrojów konsumentów Michigan. W efekcie EURUSD dzień zakończył na poziomie 1,2480, minimalnie niższym niż czwartkowe zamknięcie. Dziś rano kurs był blisko poziomu 1,245.

EURPLN rósł w piątek m.in. pod presją obaw rynków o szybsze podwyżki stóp w USA po dobrych danych z amerykańskiego rynku pracy. Nastroje pogarszały też spadki na giełdach. W efekcie EURPLN wzrósł z 4,1550 do 4,1680. W przypadku USDPLN obserwowaliśmy również wzrosty, jednak w końcówce dnia trend ten został zawrócony przez zachwianie na EURUSD. W konsekwencji USDPLN zamknął się na poziomie 3,3420 (wobec 3,3220 na czwartkowym zamknięciu), po tym jak w ciągu dnia otarł się o 3,3550.

Dziś rano EURPLN jest blisko 4,17, ale w ciągu dnia spodziewamy się kontynuacji osłabienia złotego, do czego przyczynią się zapewne nienajlepsze nastroje po piątkowych gwałtownych wyprzedażach na rynkach akcji (które rano były kontynuowane na rynkach azjatyckich). Dane PMI z europejskiego sektora usług nie powinny mieć większego wpływu na rynek.

W przypadku pozostałych walu regionu mielimy do czynienia z lekką korektą umocnienia korony czeskiej (pod wpływem zapowiedzi pauzy w dalszych podwyżkach stóp i uważnej obserwacji kursu przez czeski bank centralny) oraz osłabieniem forinta. EURHUF rósł w ciągu dnia pod wpływem gorszych globalnych nastrojów dla ryzykownych aktywów oraz silnej wyprzedaży węgierskiego długu (rentowności papierów 10L wzrosły o prawie 20 pb). Pewien negatywny wpływ na forinta miała także publikacja danych o bilansie handlowym, który pokazał lekkie pogorszenie. W efekcie na zamknięcie EURHUF wspiął się na 310,00 z 309,10 na otwarciu. USDRUB tracił przez cały dzień, podobnie jak reszta walut napędzany ucieczką od ryzykownych aktywów. Negatywny wpływ na rosyjską walutę miały też komentarze baku centralnego na temat spadku PKB w IV kw. oraz niższe dolarowe ceny ropy naftowej. W efekcie USDRUB przesunął się z 55,90 na otwarciu do 56,40 na zamknięciu.

Rynek długu

W piątek bazowe rynki długu kontynuowały wyprzedaże, czemu sprzyjały m.in. lepsze niż oczekiwano dane z amerykańskiego rynku pracy. W efekcie amerykańska krzywa dochodowości przesunęła się w górę o 6 pb w długim końcu, 2 pb w środku i spadła o 1 pb w krótkim końcu. Zmiana ta oznaczała wzrost dochodowości papierów 5L na najwyższe poziomy od 2010 roku (2,61%), zaś 10L od 2013 roku (2,85%). Dług niemiecki również tracił, rentowności 10L i 5L wspięły się o 2 pb. osiągając najwyższe poziomy od 2015 roku (dla 10L 0,77%), jedynie krótkie papiery nieco zyskały. Tym razem w ślad za papierami niemieckim poszły też obligacje krajów południa strefy euro.

Krajowe papiery dłużne maszerowały w piątek za rynkami bazowymi, korygując czwartkowe zyski. Krajowa krzywa przesunęła się w górę o 5 pb w długim końcu, 2 pb w środku i pozostała stabilna w krótkim końcu krzywej. Silniejsze ruchy miały miejsce na kontraktach IRS, gdzie krzywa przesunęła się w górę o 7-9 pb. w segmencie 5-10L (wyciągając stawki w tym segmencie do najwyższych poziomów od 2014 roku) i o 2 pb w segmencie 2L. Zmianom tym towarzyszył spadek marż asset swap.

Dziś spodziewamy się niewielkiego odreagowania po piątkowym osłabieniu na krajowym rynku długu. Jego skala będzie jednak naszym zdaniem umiarkowana. W perspektywie końca tygodnia oczekujemy dalszej wyprzedaży długu choć na mniejszą skalę. Odwrócenie tego trendu powinno nastąpić po czwartkowej aukcji.

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	4.1613	CZKPLN	0.1649
USDPLN	3.3441	HUFPLN*	1.3427
EURUSD	1.2444	RUBPLN	0.0590
CHFPLN	3.5908	NOKPLN	0.4324
GBPPLN	4.7129	DKKPLN	0.5591
USDCNY	6.2945	SEKPLN	0.4230

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **02/02/2018**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.151	4.171	4.151	4.171	4.1615
USDPLN	3.318	3.355	3.326	3.347	3.3329
EURUSD	1.241	1.252	1.248	1.246	-

Rynek stopy procentowej 02/02/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0420 (2L)	1.73	2	26 sty 18	OK0720	1.823
PS0123 (5L)	2.77	3	26 sty 18	PS0123	2.665
WS0428 (10L)	3.56	7	26 sty 18	WS0428	3.446

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	1	2.11	0	-0.26	0
2L	2.06	2	2.36	1	-0.12	1
3L	2.33	4	2.52	3	0.09	0
4L	2.56	6	2.61	4	0.30	0
5L	2.74	8	2.68	5	0.49	0
8L	3.04	8	2.81	7	0.92	2
10L	3.18	8	2.86	8	1.12	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	10
T/N	1.55	4
SW	1.55	0
2W	1.58	0
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	1.72	-1
3x6	1.73	0
6x9	1.75	0
9x12	1.83	-3
3x9	1.82	0
6x12	1.84	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.80	7
Francja	16	0	0.25	0
Węgry	116	1	1.85	2
Hiszpania	43	0	0.72	2
Włochy	95	-1	1.30	2
Portugalia	64	0	1.25	1
Irlandia	25	-1	0.41	0
Niemcy	8	0	-	-

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

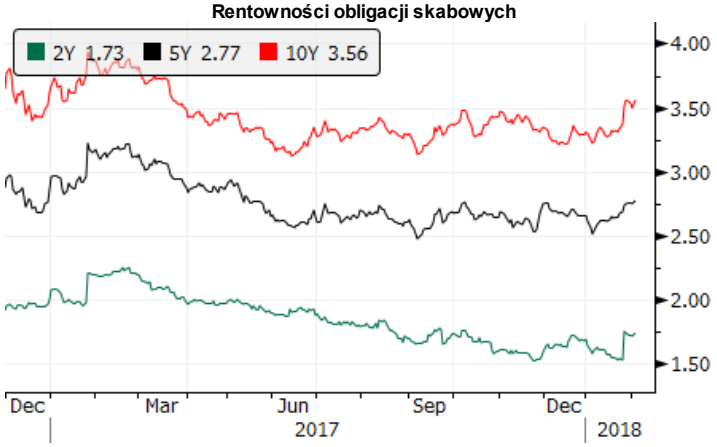
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

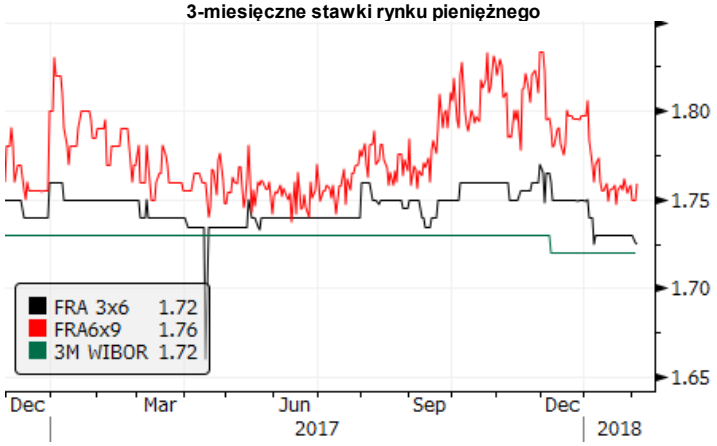
Kurs złotego



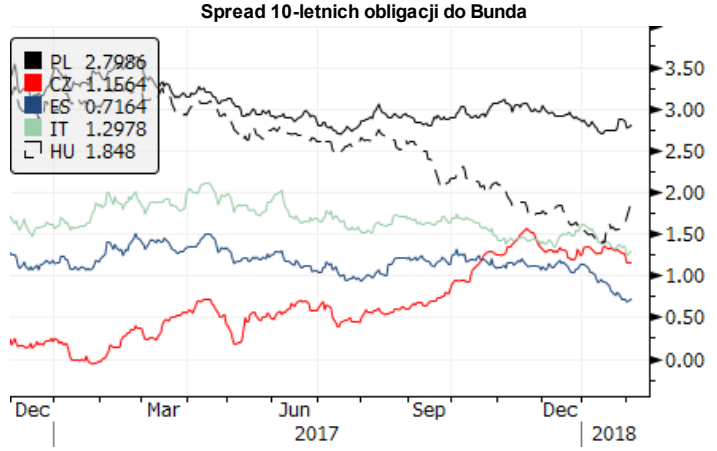
Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS		WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA					RYNEK	BZWBK		WARTOŚĆ
			PIĄTEK (2 lutego)					
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	180,0		200,0	148,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	4,1		4,1	4,1
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	95,0		95,7	94,4
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	0,0		2,8	2,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	1,5		1,7	1,3
			PONIEDZIAŁEK (5 lutego)					
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	53,5		54,7	53,9
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	57,0		-	57,0
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	57,6		-	57,6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-1,0		-	1,5
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	56,5		-	56,0
			WTOREK (6 lutego)					
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,7		-	-0,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	3,7		-	8,5
			ŚRODA (7 lutego)					
	PL	**Decyzja NBP**		**%**	**1,5**	**1,5**	**-**	**1,5**
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	-0,5		-	3,4
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	5,1		-	3,4
			CZWARTEK (8 lutego)					
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-1,0		-	4,1
11:30	**PL**	**Aukcja obligacji**			**-**			
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	3 lut	tys.	232,0		-	230,0
			PIĄTEK (9 lutego)					
		Brak ważnych wydarzeń						

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