CODZIENNIK

9 lutego 2018

Wyprzedaż na giełdach szkodzi złotemu

- **Na giełdach znowu mocne spadki**
- **Złoty osłabia się wobec głównych walut, najbardziej do funta w reakcji na retorykę Banku Anglii**
- **Rentowności w kraju i za granicą w górę pod wpływem jastrzębich sygnałów z BoE, ale wyprzedaż na giełdach wstrzymała korektę**
- **Dzisiaj brak publikacji ważnych danych**

W czwartek na globalny rynek powrócił pesymizm. Pod presją były akcje, obligacje i surowce. Większe niż w przypadku innych walut wahania zanotowano w przypadku funta. Bank Anglii nie zmienił wczoraj stóp procentowych, ale inwestorzy skupili się na wypowiedzi prezesa banku, wg którego normalizacja polityki pieniężnej może być szybsza niż do tej pory zakładano. W rezultacie, jastrzębi sygnał z BoE miał wczoraj pozytywny wpływ na funta, a dodatkowo negatywny na obligacje na rynkach bazowych. Kolejny impuls do wzrostu rentowności przyszedł po danych z USA, gdzie liczba nowych bezrobotnych była w zeszłym tygodniu mniejsza od oczekiwań. Jednak najważniejsze zmiany na rynkach nastąpiły już po zakończeniu europejskiej sesji. Na giełdach w USA główne indeksy ponownie mocno spadły (-3,8%), w efekcie czego skala przeceny od styczniowego szczytu wyniosła już 10%, co jest uważane za wejście giełdy w fazę korekty i rozbudziło obawy o dalsze możliwe spadki. Fala wyprzedaży przeniosła się też na parkiety azjatyckie.

W nocy Senat USA miał zatwierdzić dwuletnie porozumienie budżetowe, ale głosowanie zostało zablokowane przez republikańskiego senatora, co doprowadziło do drugiego w ciągu trzech tygodni zawieszenia działalności rządu.

Rynek walutowy

EURUSD spadł w trakcie dnia do prawie 1,22, ale druga część sesji stała pod znakiem odrabiania strat przez euro. W efekcie, na koniec polskich godzin handlu kurs był blisko 1,225, a dziś rano ok. 1,227. Dzisiaj nie poznamy żadnych ważnych danych, więc EURUSD będzie reagował na zmiany nastrojów rynkowych. Kontynuacja wyprzedaży na giełdach i wzrost awersji do ryzyka sprzyjają umocnieniu dolara, ale z drugiej strony ponowny paraliż amerykańskiej administracji może temu przeciwdziałać. W efekcie, spodziewamy się raczej stabilizacji kursu.

EURPLN długo wahał się wokół 4,17 i dopiero na koniec dnia złoty zaczął wyraźniej tracić i kurs ustanowił sesyjny szczyt na ok. 4,18, najwyższy poziom od połowy stycznia. W godzinach nocnych ruch zdecydowanie przybrał na sile i kurs tymczasowo przebił 4,19, cofając się dziś rano do ok. 4,182. Presję na złotego wywierała wyprzedaż na rynkach giełdowych i obligacyjnych. USDPLN oscylował z kolei wokół 3,40. Po wczorajszym ruchu skala ostatniej korekty w spadkowym trendzie EURPLN jest już największa od października. Inne waluty regionu również zanotowały osłabienie, szczególnie wyraźne po zakończeniu europejskiej sesji. Koniec tygodnia może minąć pod znakiem kontynuacji presji na waluty CEE w związku z nastrojami na rynkach globalnych. W kalendarzu brakuje wydarzeń i publikacji danych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zmianę sytuacji.

Rynek długu

Na krajowym rynku stopy procentowej czwartek przyniósł duży ruch w górę rentowności oraz IRS. Impuls przyszedł z zagranicy, gdzie obligacje na rynkach bazowych i peryferiach strefy euro były pod presją jastrzębiej retoryki Banku Anglii. W kraju, krzywa rentowności przesunęła się w górę o 2-7 pb, najwięcej na długim końcu. Krótki koniec krzywej IRS pozostał stabilny, a środek i długi koniec wzrosły o 3-4 pb. Późnym wieczorem korekta na bazowych rynkach długu zaczęła się cofać w reakcji na pogłębienie wyprzedaży na giełdach. Jednak zwiększona awersja do ryzyka może powodować, że krajowe rentowności utrzymają się na podwyższonych poziomach.

Wczorajsza aukcja obligacji była całkiem udana. Ministerstwo Finansów uplasowało dług o wartości 5 mld zł (tyle wynosiła górna granica planowanej oferty) przy łącznym popycie 8,65 mld zł. Największym zainteresowaniem cieszyły się obligacje WZ1122 oraz PS0123. Resort poinformował, że po tej aukcji ma już sfinansowane 43% tegorocznych potrzeb pożyczkowych.

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	4.1828	CZKPLN	0.1650
USDPLN	3.4070	HUFPLN*	1.3437
EURUSD	1.2277	RUBPLN	0.0586
CHFPLN	3.6330	NOKPLN	0.4283
GBPPLN	4.7634	DKKPLN	0.5620
USDCNY	6.3037	SEKPLN	0.4202

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/02/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.163	4.190	4.167	4.190	4.1733
USDPLN	3.389	3.424	3.396	3.420	3.4119
EURUSD	1.221	1.230	1.227	1.225	-

Rynek stopy procentowej 08/02/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0420 (2L)	1.74	1	8 lut 18	OK0720	1.813
PS0123 (5L)	2.80	4	8 lut 18	PS0123	2.772
WS0428 (10L)	3.56	5	8 lut 18	WS0428	3.515

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	0	2.13	1	-0.26	0
2L	2.03	-1	2.35	0	-0.12	0
3L	2.30	0	2.48	-1	0.07	-1
4L	2.52	0	2.57	-1	0.28	-1
5L	2.69	0	2.63	0	0.48	0
8L	3.00	2	2.77	0	0.91	0
10L	3.16	2	2.84	1	1.12	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	-1
T/N	1.56	0
SW	1.55	0
2W	1.59	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	0
3x6	1.73	0
6x9	1.77	2
9x12	1.84	1
3x9	1.82	0
6x12	1.83	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.81	5
Francja	16	-1	0.24	0
Węgry	116	1	1.86	1
Hiszpania	46	0	0.70	2
Włochy	97	-1	1.25	2
Portugalia	64	-1	1.28	2
Irlandia	25	-1	0.37	0
Niemcy	9	0	-	-

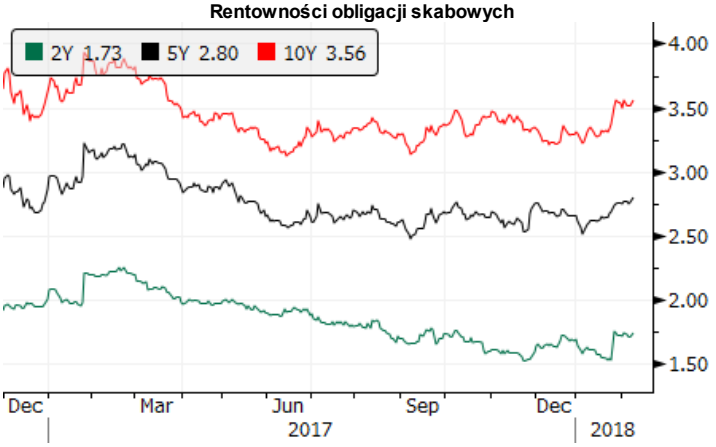
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

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

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego

Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego

Spread 10-letnich obligacji do Bunda

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA		WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	PROGNOZA BZWBK	REALIZACJA	OSTATNIA 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	-	57,3	57,0
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	57,6	-	58,0	57,6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-1,0	-	-1,1	2,0
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	56,5	-	59,9	56,0
			WTOREK (6 lutego)					
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,7	-	3,8	-0,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	3,7	-	2,7	8,5
			ŚRODA (7 lutego)					
	PL	**Decyzja NBP**		**%**	**1,50**	**1,50**	**1,50**	**1,50**
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	-0,7	-	-0,6	3,4
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	5,1	-	4,5	3,6
			CZWARTEK (8 lutego)					
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-1,0	-	0,3	4,1
11:30	**PL**	**Aukcja obligacji**						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	232	-	221	230
			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