

CODZIENNIK

12 lutego 2018

Promyś nadziei

- Odbicie giełd w USA w piątek wieczorem
- Złoty zaczął odrabiać straty
- Rentowności w kraju i za granicą lekko w dół
- Dzisiaj dane GUS o handlu zagranicznym

W piątek wyprzedaż na rynkach akcji była kontynuowana w czasie europejskiej sesji, pomimo braku publikacji ważniejszych danych. Jej skala była jednak niższa niż w poprzednich dniach. Towarzyszyły jej niewielkie zniżki rentowności (silniejsze w krótkim końcu krzywej) na rynkach bazowych. Waluty rynków wschodzących traciły, a wraz z nimi złoty. Jednak wieczorem dokonał się zwrot i indeks S&P500 zdążył wzrosnąć o 1,5% do zamknięcia rynku. W tym samym czasie dolar zaczął tracić, co wykorzystały zarówno waluty wschodzące, jak i surowce takie jak ropa, złoto i miedź. Dodatkowo, dobre nastroje przeniosły się też na sesję azjatycką. Daje to nadzieje na zakończenie silnej korekty z ubiegłego tygodnia. Ważnym punktem dla wychodzenia rynków z korekty może być śródowa publikacja inflacji w USA, o ile obniżyłaby obawy inwestorów o tempo zacieśniania polityki pieniężnej przez Fed.

Rynek walutowy

Na koniec tygodnia EURUSD kontynuował spadki napędzany zniżkami cen ryzykownych aktywów. W efekcie wieczorem EURUSD niemal dotknął 1,2200 (najniższego poziomu od ponad dwóch tygodni) po tym jak rano startował z 1,2280. Dziś rano powrócił już do poziomu z piątkowego otwarcia.

Na zamknięcie tygodnia EURPLN kontynuował wzrosty (przy dużej zmienności) napędzany przez giełdowe spadki oraz awersję do ryzykownych aktywów. W rezultacie EURPLN zamknął się na poziomie 4,1950 (najwyższym od przełomu stycznia i grudnia) po drodze uderzając o 4,2030 (ten poziom ostatni raz widzieliśmy w połowie grudnia), po porannym starcie z 4,1840. Od piątkowego wieczoru cały piątkowy ruch został jednak zniwelowany. USDPLN również rósł w piątek, dodatkowo wspierany przez umacniające się dolara, by na koniec krajowej sesji osiągnąć 3,4230, najwyższy poziom od połowy stycznia.

Waluty regionu także traciły, EURCZK wspiał się do 25,39, odrabiając straty z ostatniego miesiąca. Pomoc we wzroście mogła publikacja minutes ze spotkania czeskiego banku centralnego 1 lutego, w której rozważano spowolnienie dalszych podwyżek stóp. W przypadku EURHUF też mieliśmy do czynienia ze wzrostem, gdzie EURHUF w szczytowym momencie osiągnął 312,40 (ostatni raz widziane w grudniu).

USDRUB rósł, acz w dość powolnym w relacji do poprzednich dni tempie. Pomagały mu w tym spadające ceny ropy oraz cięcie stóp z 7,75% do 7,50% i zapowiedź kontynuowania obniżek. W reakcji na to USDRUB osiągnął na koniec dnia 58,50, ale to właśnie rubel jak na razie najlepiej w regionie radzi sobie dzisiaj z odrabianiem strat do dolara.

Dziś spodziewamy się nieznacznej korekty EURPLN po kilku dniach wzrostów. Korekta będzie miała naszym zdaniem, krótkotrwały charakter. W kolejnych dniach możemy spodziewać się powrotu do spadków EURUSD (w oczekiwaniu na dobre dane z USA, uwzględniając naszą uwagę co do śródowej inflacji) i w ślad za tym dalszym wzrostów EURPLN.

Rynek długu

W piątek na bazowych rynkach długu dominowały spadki dochodowości. Krzywe po obu stronach Oceanu przesuwają się niemal symetrycznie w segmencie 5-10L tracąc po 2 pb. W przypadku krótkiego końca krzywej, liderem zniżek były papiery amerykańskie, gdzie dochodowości zeszły w dół o 6 pb podczas, gdy niemieckie o niepełne 2 pb. Zniżki te były napędzane przez postępujące redukcje wycen na giełdach.

Krajowa krzywa wahała się w sporym zakresie (rzędu 5 pb w segmencie 10L), by na koniec dnia zamknąć się 2 pb poniżej otwarcia w długim końcu i środku, i pozostać na z grubsza nie zmienionym poziomie na krótkim końcu. Większe ruchy było widać na krzywej IRS, gdzie środek zsunął się o 4 pb.

Dziś spodziewamy się lekkiego odreagowania na krajowej krzywej. Oczekiwane wyhamowanie wyprzedaży na giełdzie, i brak publikacji ważniejszych danych na świecie a z Polski tylko bilans handlowy GUS, powinny sprzyjać nieznacznym spadkom dochodowości na długim końcu i w środku krzywej IRS oraz krzywej rentowności obligacji. W perspektywie kolejnych dni oczekujemy ruchu w górę na krzywej, jednak o przejściowym charakterze.

Najbliższy tydzień

W tym tygodniu poznamy wiele danych z Polski i USA. Z tych krajowych największe znaczenie dla rynków może mieć inflacja za styczeń. Szacujemy, że dynamika CPI spadła do 1,8% r/r, choć dopiero co, w listopadzie, wynosiła 2,5%. Taki odczyt powinien wzmocnić gołębie nastawienie RPP, odbić się negatywnie na złotym i pozytywnie na krajowych obligacjach.

Globalne trendy nadal wyznaczać będą kierunek dla polskich aktywów. Kontynuacja wyprzedaży na giełdach może wzmocnić dolara, a to oznaczałoby dalszą negatywną presję na złotego.

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 Luźniński 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	4.1829	CZKPLN	0.1650
USDPLN	3.4071	HUFPLN*	1.3396
EURUSD	1.2277	RUBPLN	0.0587
CHFPLN	3.6297	NOKPLN	0.4289
GBPPLN	4.7166	DKKPLN	0.5620
USDCNY	6.3147	SEKPLN	0.4220

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/02/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.181	4.203	4.190	4.187	4.2024
USDPLN	3.405	3.437	3.420	3.417	3.4263
EURUSD	1.221	1.229	1.225	1.225	-

Rynek stopy procentowej 09/02/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0420 (2L)	1.73	0	8 lut 18	OK0720	1.813
PS0123 (5L)	2.80	0	8 lut 18	PS0123	2.772
WS0428 (10L)	3.56	0	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	0	-0.26	0
2L	2.03	0	2.33	-2	-0.13	-1
3L	2.28	-2	2.45	-3	0.07	0
4L	2.50	-2	2.54	-3	0.29	0
5L	2.67	-2	2.61	-2	0.48	0
8L	2.98	-2	2.75	-2	0.91	1
10L	3.14	-1	2.82	-2	1.12	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	0
T/N	1.55	-1
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	1.75	-2
9x12	1.83	-1
3x9	1.82	0
6x12	1.84	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.80	-2
Francja	17	1	0.24	0
Węgry	116	1	1.74	-2
Hiszpania	50	4	0.70	-3
Włochy	103	6	1.27	-3
Portugalia	68	4	1.32	-2
Irlandia	25	-1	0.40	1
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

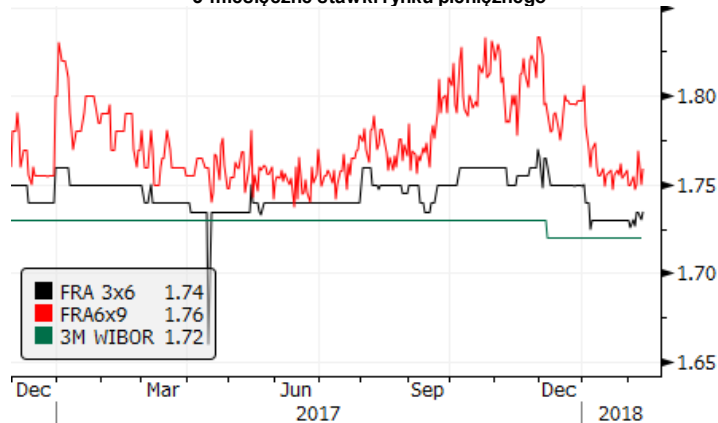
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS		WSKAŹNIK		OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA						RYNEK	BZWBK	WARTOŚĆ	
PIĄTEK (9 lutego)									
Brak ważnych wydarzeń									
PONIEDZIAŁEK (12 lutego)									
10:00	PL	Bilans handlowy	XII	mln €	-	-	-	-170	
WTOREK (13 lutego)									
09:00	HU	Inflacja	I	% r/r	2,0	-	-	2,1	
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-500	15	-	233	
14:00	PL	Bilans handlowy	XII	mln €	-464,0	-200	-	109	
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	15950	15 802	-	18243	
14:00	PL	Import	XII	mln €	16361	16 002	-	18134	
ŚRODA (14 lutego)									
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	2,2	-	-	2,4	
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	4,2	-	-	3,9	
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	5,1	-	-	4,9	
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	2,7	-	-	2,7	
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-0,2	-	-	1,0	
14:30	US	Inflacja	I	% m/m	0,4	-	-	0,2	
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,3	-	-	0,4	
CZWARTEK (15 lutego)									
10:00	PL	Inflacja	I	% r/r	1,8	1,8	-	2,1	
15:15	US	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,2	-	-	0,9	
PIĄTEK (16 lutego)									
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,0	-	-	5,0	
10:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	3,1	3,7	-	4,6	
10:00	PL	Płace	I	% r/r	6,9	7,3	-	7,3	
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	% m/m	2,8	-	-	-8,2	

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 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