CODZIENNIK

13 lutego 2018

Trzeci rok nadwyżki w handlu zagranicznym

- **Początek tygodnia w dobrych nastrojach**
- **Złoty zyskuje do euro, pozostałe waluty CEE stabilne, EURUSD nieśmiało w górę**
- **Polskie IRS i rentowności bez dużych zmian**
- **Dzisiaj w Polsce grudniowy bilans płatniczy**

Nowy tydzień na globalnym rynku rozpoczął się w dużo lepszej atmosferze niż w poprzednich dniach. Indeksy giełdowe rosły w trakcie europejskiej sesji, a dolar był w odwrocie, co miało pewien pozytywny wpływ na waluty CEE. Jednocześnie, zmiany na rynku obligacji nie były tak gwałtowne jak ostatnio i rentowności na rynkach bazowych rosły nieznacznie (choć w przypadku 10L Treasuries wystarczyło to do osiągnięcia najwyższego poziomu od czterech lat), a na peryferiach strefy euro nawet lekko spadły. Wczoraj na świecie nie poznaliśmy żadnych ważnych danych, co sprzyjało niewielkim zmianom na rynku walutowym. Uwagę zwróciło umocnienie jena wobec dolara do najmocniejszego poziomu od września. Może to mieć związek z wyczekiwaniem na mianowanie szefa banku centralnego (najprawdopodobniej będzie to dalej Haruhiko Kuroda).

Rynek walutowy

Kurs EURUSD rozpoczął tydzień od spadku do 1,226 z 1,229. Kurs pozostał nieco powyżej zeszłotygodniowego minimum na 1,22 ustanowionego w piątek, za to już dziś rano para walutowa przebiła się już powyżej 1,23. Ogłoszenie przez prezydenta Donalda Trumpa planu inwestycyjnego dla USA nie odbiło się na wycenach rynkowych. Dzisiaj, podobnie jak wczoraj, nie poznamy żadnych ważnych danych, ale o 14:00 wystąpienie rozpocznie Loretta Mester z FOMC, która ma obecnie prawo głosu na posiedzeniach. Rynek wycenia teraz niemal w 100% marcową podwyżkę stóp Fed o 25 pb, więc większy wpływ na notowania mogą mieć wypowiedzi wskazujące, że taki ruch nie ma jednogłośnego poparcia wśród członków FOMC. Pierwsze wsparcie dla EURUSD na najbliższe dni to poziom 1,216.

EURPLN spadł wczoraj do 4,168 oddalając się od tegorocznego szczytu na 4,20 osiągniętego w piątek. W zasadzie cały gwałtowne osłabienie złotego do euro oraz franka szwajcarskiego od czwartkowego wieczoru zostało już odrobione (a w przypadku funta nawet z nawiązką). USDPLN pozostał blisko 3,41. Korzystnie na złotego w relacji do euro działo odbicie na globalnych giełdach i zatrzymanie trendu spadkowego EURUSD. Dzisiaj poznamy grudniowe dane o polskim saldzie obrotów bieżących, ale odczyt ten nie będzie miał raczej dużego wpływu na notowania. Istotniejszy dla krajowej waluty będzie zapewne nastrój na globalnym rynku.

W przypadku pozostałych walut regionu, forint oraz korona były stabilne do euro, a rubel tylko nieznacznie zyskał do dolara. Dziś poznamy węgierską inflację za styczeń, ale nie sądzimy, by odczyt ten zmienił istotnie rynkową ocenę szans na zmianę nastawienia tamtejszego banku centralnego.

Rynek długu

W poniedziałek na krajowym rynku stopy procentowej zaszły niewielkie zmiany. Polskie obligacje były z jednej strony pod negatywnym wpływem tracących od początku sesji Bundów i Treasuries, a z drugiej strony na peryferiach strefy euro dług przez większą część dnia zyskiwał.

Dziś w Polsce dane o bilansie płatniczym za grudzień

Dane GUS o handlu zagranicznym w grudniu wskazały na spory deficyt handlowy (1,4 mld €), podczas gdy oczekiwania rynkowe są bliższe 0,4 mld €. Oznacza to wyraźne ryzyko w dół dla prognoz dzisiejszego salda obrotów bieżących w grudniu publikowanego przez NBP. Dane GUS sugerują przede wszystkim, że w górę zaskoczyć może import, co może mieć ujemne przełożenie na PKB w IV kw. 2017 r. Tradycyjnie przy tych danych zwracaliśmy uwagę na fakt, że są one publikowane w ujęciu zagregowanym bez pokazania wcześniejszych miesięcy, nie wiadomo zatem na ile nowy odczyt odzwierciedla nowe dane, a na ile rewizję poprzednich informacji. Tym razem GUS zmienił sposób publikacji danych i pokazał dane dla poszczególnych miesięcy, ale niestety tylko na wykresie, co uniemożliwia dokładną ich analizę. W każdym razie wykres GUS sugeruje, że rewizja wcześniejszych danych była minimalna i saldo obrotów bieżących w grudniu może zaskoczyć w dół. Jednakże dane GUS oznaczają też, że cały rok 2017 zamknął się nadwyżką w handlu zagranicznym towarami. Na plusie były też poprzednie dwa lata, co wcześniej absolutnie nie było normą.

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	4.1685	CZKPLN	0.1642
USDPLN	3.3828	HUFPLN*	1.3376
EURUSD	1.2323	RUBPLN	0.0586
CHFPLN	3.6205	NOKPLN	0.4292
GBPPLN	4.6884	DKKPLN	0.5597
USDCNY	6.3424	SEKPLN	0.4200

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/02/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.167	4.193	4.188	4.168	4.1846
USDPLN	3.394	3.422	3.416	3.395	3.4122
EURUSD	1.224	1.230	1.225	1.228	-

Rynek stopy procentowej 12/02/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0420 (2L)	1.74	0	8 lut 18	OK0720	1.813
PS0123 (5L)	2.75	-4	8 lut 18	PS0123	2.772
WS0428 (10L)	3.54	-3	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	2.15	2	-0.26	0
2L	2.02	0	2.36	3	-0.13	0
3L	2.26	-2	2.50	4	0.08	0
4L	2.47	-3	2.59	5	0.30	1
5L	2.66	-1	2.66	5	0.50	2
8L	2.99	1	2.80	5	0.95	4
10L	3.14	0	2.87	5	1.16	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.71	16
T/N	1.70	15
SW	1.60	5
2W	1.60	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	1.72	0
3x6	1.73	0
6x9	1.76	1
9x12	1.84	1
3x9	1.82	-1
6x12	1.84	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.80	-1
Francja	16	0	0.24	0
Węgry	116	1	1.80	1
Hiszpania	49	0	0.72	0
Włochy	101	-1	1.28	0
Portugalia	66	-3	1.31	0
Irlandia	25	-1	0.39	0
Niemcy	9	0	-	-

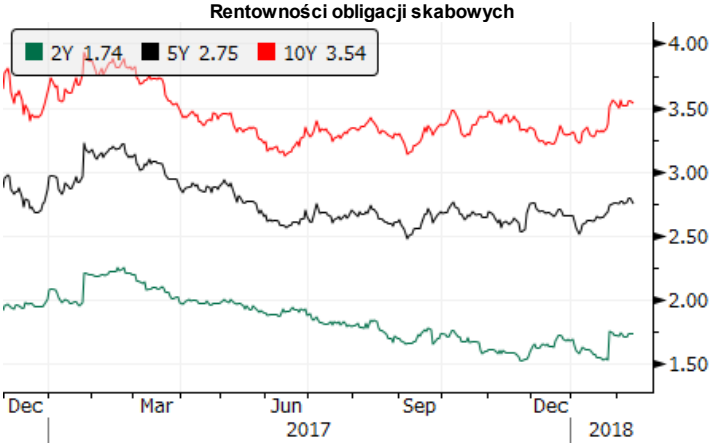
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

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

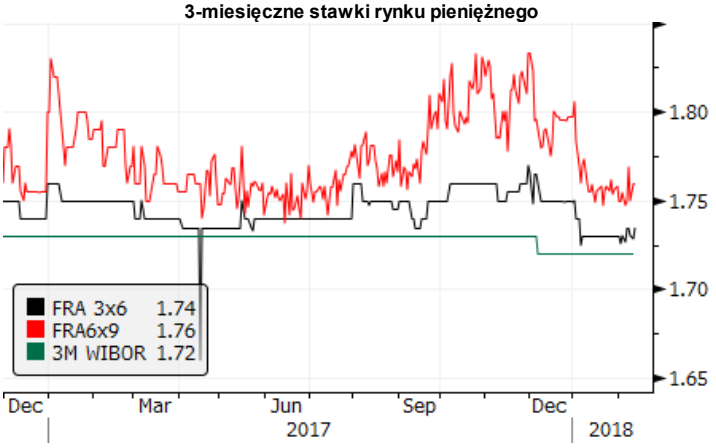
Źródło: Bloomberg

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 (9 lutego)					
		Brak ważnych wydarzeń						
			PONIEDZIAŁEK (12 lutego)					
10:00	**PL**	**Bilans handlowy**	**XII**	**mln €**	**-**	**-**	**-1400**	**-170**
			WTOREK (13 lutego)					
09:00	HU	Inflacja	I	% r/r	2,0	-	-	2,1
14:00	**PL**	**Saldo obrotów bieżących**	**XII**	**mln €**	**-425**	**15**	**-**	**233**
14:00	**PL**	**Bilans handlowy**	**XII**	**mln €**	**-377**	**-200**	**-**	**109**
14:00	**PL**	**Eksport**	**XII**	**mln €**	**15,950**	**15 802**	**-**	**18243**
14:00	**PL**	**Import**	**XII**	**mln €**	**16,272**	**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