

CODZIENNIK

5 marca 2018

Koniec impasu w Niemczech, początek we Włoszech

- **Prezydent USA wyznacza trend dla rynku na koniec tygodnia**
- **Koniec politycznego impasu w Niemczech, ale początek we Włoszech**
- **EURPLN blisko 4,20, EURUSD w górę w piątek, ale niżej po weekendzie**
- **Rentowności polskich obligacji w dół w ślad za zagranicą**
- **Dziś dane o aktywności w sektorze usług w Europie i USA**

W trakcie ostatniej w minionym tygodniu sesji notowania na globalnym rynku przebiegały pod wpływem wypowiedzi Donalda Trumpa zapowiadającego wprowadzenie ceł na stal i aluminium. Wzrost obaw o rozpoczęcie wojen handlowych, które mogłyby mieć negatywny wpływ na światowy wzrost gospodarczy pchał w dół indeksy giełdowe w Europie, co z kolei ciążyło walutom z rynków wschodzących w relacji do euro. Ryzyko wolniejszego wzrostu gospodarczego ciążyło dolarowi, który w piątek oddał całość zysków osiągniętych do wspólnej waluty w poprzednich dniach zeszłego tygodnia. Giełdy w Azji rozpoczęły nowy tydzień od spadków na fali obaw o wzrost globalnego protekcyjizmu i prawdopodobnie podobny kierunek obiorą rynki akcji w Europie. Z kolei euro osłabiło się wobec dolara pod wpływem wyników wyborów we Włoszech.

Europejska polityka

Według wstępnych szacunków największe poparcie w wyborach parlamentarnych we Włoszech zdobyła koalicja partii centroprawicowych, uzyskując ok. 37% głosów (w tym dużo lepszy wynik niż oczekiwano zanotowała eurosceptyczna Liga Północna). Zaskakująco wysokie poparcie otrzymał antyestablishmentowy Ruch 5 Gwiazd (ok. 33% głosów), natomiast wynik rządzącej obecnie centrolewicowej Partii Demokratycznej (ok. 20%) odebrano jako dużą porażkę. Taki rozkład głosów według wielu komentatorów może przynieść impas, w którym wyłonienie stabilnego rządu będzie niezwykle trudne.

Dla odmiany niemiecki impas polityczny, trwający od pięciu miesięcy, dobiegł właśnie końca, ponieważ w piątek partia SPD poparła zdecydowaną większością ok. 66% głosów utworzenie koalicji rządowej z CDU i CSU, co daje Angeli Merkel zielone światło do utworzenia koalicyjnego rządu.

Rynek walutowy

EURUSD kontynuował w piątek ruch wzrostowy rozpoczęty w nocy w reakcji na propozycję prezydenta USA dot. wprowadzenia ceł na metale i zakończył sesję blisko 1,232. W

efekcie, dolar oddał całość zysków zanotowanych do euro w poprzednich dniach zeszłego tygodnia. W tym tygodniu niepewność polityczna we Włoszech może ciążyć euro. W kolejnych dniach poznamy kolejne ważne dane z USA, a EBC podejmie decyzję ws. stóp procentowych. Wydarzenia te mogą dostarczyć kolejnych impulsów dla rynku i przesądzić czy w kolejnych tygodniach EURUSD wróci do przedziału 1,22-1,255 czy dolar będzie jednak dalej odrabiał straty.

EURPLN rósł pod wpływem kolejnej fali awersji do ryzyka jaka przetoczyła się przez globalny rynek i zbliżył się do tegorocznego szczytu na ok. 4,20 z początku lutego. USDPLN spadł do 3,40 z ponad 3,42 w wyniku silnego wzrostu EURUSD. Forint oraz korona pozostały stabilne, a rubel osłabił się do dolara.

EURPLN waha się blisko ważnego oporu i naszym zdaniem w najbliższych dniach jest niewielki potencjał do powrotu złotego na ścieżkę aprecjacji. Nie oczekujemy spadku EURPLN poniżej 4,16 i sądzimy, że pozostanie on na podwyższonym poziomie blisko 4,20.

Rynek długu

Na krajowym rynku stopy procentowej obligacje kontynuowały trend na umocnienie obserwowany w poprzednich dniach. Na korzyść obligacji działały spadające rentowności za granicą oraz słabszy odczyt indeksu PMI, który nasilił oczekiwania rynku na gołębi przekaz po środowej decyzji RPP. Krzywa obligacyjna przesunęła się o 3-5 pb w dół, a stawki IRS spadły o 2-3 pb., w obu przypadkach zmiany wystąpiły głównie na środku i długim końcu krzywej. W reakcji na włoskie wybory wyraźnie wzrosły rentowności tego kraju, natomiast umocniły się niemieckie Bundy. Dziś nie poznamy żadnych danych, które mogą wyznaczyć trwałe trend, więc zakładamy, że rentowności w kraju pozostaną na niskich poziomach w oczekiwaniu na środową decyzję RPP.

Wydarzenia tego tygodnia

W tym tygodniu źródeł emocji będzie co niemiara. W czwartek EBC podejmie decyzję o stopach, w kalendarzu także zatrudnienie poza rolnictwem w USA, a w Polsce posiedzenie RPP. Krajowi bankierzy centralni dostaną do dyspozycji nową projekcję, która może pokazać niższą ścieżkę CPI. Obóz jastrzębi, już dość osłabiony, dostanie zatem kolejny cios. Kalendarz jest wypełniony po brzegi także innymi publikacjami, takimi jak niemieckie/europejskie PMI dla usług, zamówienia przemysłowe, eksport, produkcja a w Stanach raport ADP, Beżowa Księga oraz zamówienia na dobra trwałe. Zmienność rynkowa może zatem utrzymać się na wysokim poziomie.

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 SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.1920	CZKPLN	0.1651
USDPLN	3.4108	HUFPLN*	1.3363
EURUSD	1.2291	RUBPLN	0.0597
CHFPLN	3.6386	NOKPLN	0.4362
GBPPLN	4.7008	DKKPLN	0.5629
USDCNY	6.3363	SEKPLN	0.4121

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/03/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.185	4.200	4.186	4.189	4.1986
USDPLN	3.398	3.438	3.428	3.400	3.42
EURUSD	1.219	1.234	1.221	1.232	-

Rynek stopy procentowej 02/03/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0420 (2L)	1.62	0	22 lut 18	OK0720	1.741
PS0123 (5L)	2.53	-4	22 lut 18	PS0123	2.687
WS0428 (10L)	3.27	-2	22 lut 18	WS0428	3.430

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	1	2.28	-2	-0.26	0
2L	1.98	0	2.49	-2	-0.12	0
3L	2.19	0	2.61	-1	0.07	0
4L	2.37	-2	2.67	-1	0.27	0
5L	2.51	-3	2.72	0	0.45	0
8L	2.80	-2	2.81	0	0.87	0
10L	2.96	-3	2.86	1	1.08	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	0
T/N	1.55	0
SW	1.56	0
2W	1.60	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	1.74	1
6x9	1.75	0
9x12	1.82	0
3x9	1.82	1
6x12	1.84	1

Miary ryzyka fiskalnego

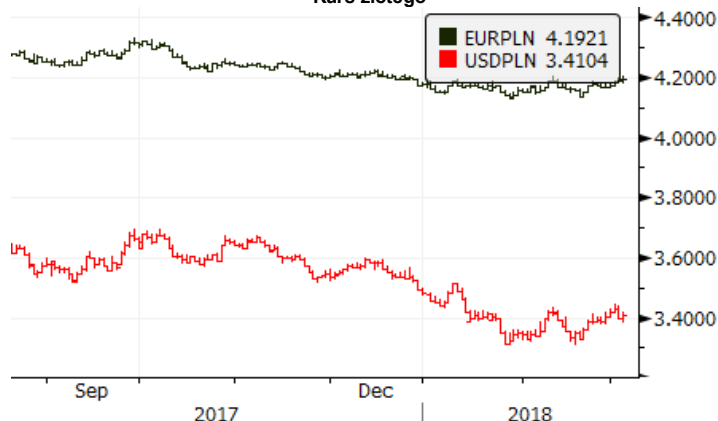
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.67	2
Francja	17	1	0.28	1
Węgry	116	1	2.03	5
Hiszpania	44	0	0.95	6
Włochy	99	1	1.41	10
Portugalia	67	0	1.41	8
Irlandia	25	-1	0.44	1
Niemcy	10	0	-	-

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

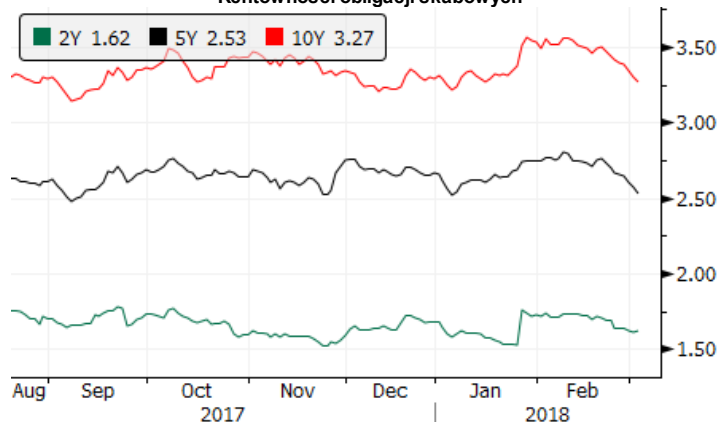
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

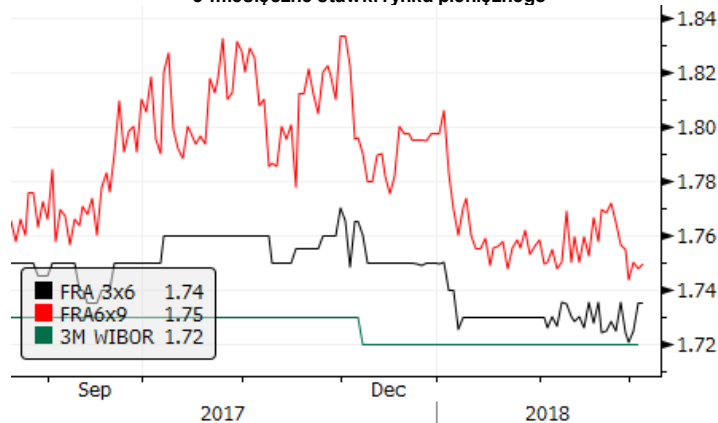
Kurs złotego



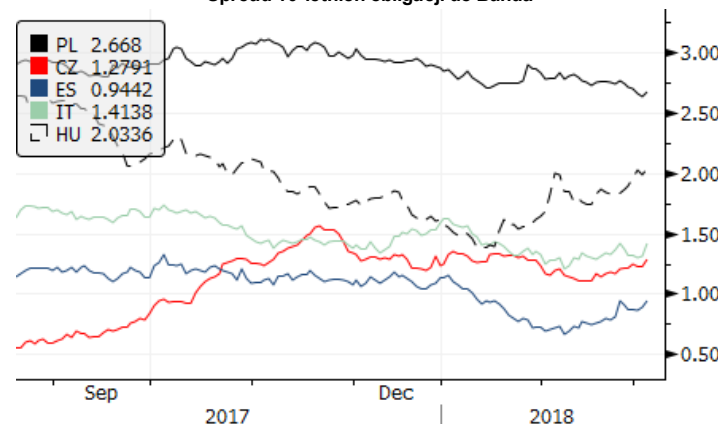
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz wydarzeń i publikacji									
CZAS		WSKAŹNIK		OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA						RYNEK	BZWBK	WARTOŚĆ	
PIĄTEK (2 marca)									
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	5,1	-	5,2	5,1	
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	99,5	-	99,7	99,9	
PONIEDZIAŁEK (5 marca)									
02:45	CH	PMI usługi	II	pkt	54,3	-	54,2	54,7	
09:55	DE	PMI usługi	II	pkt	55,3	-		55,3	
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	56,7	-		56,7	
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,6	-		-1,1	
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	58,5	-		59,9	
WTOREK (6 marca)									
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	-	-		4,4	
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	-2,0	-		-3,7	
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-0,3	-		1,7	
ŚRODA (7 marca)									
	PL	Decyzja NBP		%	1,5	1,5		1,5	
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-	-		4,5	
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	2,7	-		2,7	
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	180	-		233	
20:00	US	Beżowa Księga							
CZWARTEK (8 marca)									
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-1,5	-		3,8	
09:00	HU	Inflacja	II	% r/r	2,0	-		2,1	
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	225	-		222	
PIĄTEK (9 marca)									
08:00	DE	Eksport	I	% m/m	0,3	-		0,0	
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0,5	-		-0,6	
09:00	CZ	Inflacja	II	% r/r	1,9	-		2,2	
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	195	-		200	
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	4,0	-		4,1	

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