

CODZIENNIK

9 marca 2018

Dolar mocniejszy po EBC i informacjach z USA

- EBC optymistyczny, ale widzi ryzyka
- Trump wprowadził cła na stal i aluminium
- ... i ogłosił, że ma się spotkać z przywódcą Korei Płn.
- EURUSD i EURPLN niżej
- Polskie rentowności i IRS w dół, rynek nadal pod wpływem RPP
- Dziś miesięczny raport z rynku pracy USA

W czwartek inwestorzy skoncentrowali się na decyzji EBC, ale wynik posiedzenia banku centralnego nie przyniósł znacznych zmian na rynku. Z oficjalnego komunikatu zniknęło stwierdzenie mówiące, że bank jest gotów zwiększyć rozmiar programu skupu aktywów jeśli zajdzie taka potrzeba, ale miało to jedynie chwilowy pozytywny wpływ na euro oraz negatywny na obligacje.

EBC przedstawił nowe prognozy PKB oraz CPI. W przypadku inflacji, szacunki na ten rok nie zmieniły się (1,4%), a na 2019 zostały lekko obniżone (do 1,4% z 1,5%). Prognoza PKB na ten rok została zrewidowana z 2,3% do 2,4%, a na 2019 pozostała na 1,9%. W 2020, CPI i PKB mają wzrosnąć o 1,7%. EBC zaznaczył, że w krótkim terminie gospodarka strefy euro może rosnąć szybciej niż się do tej pory spodziewano. Z drugiej strony, podkreślono zewnętrzne ryzyka dla scenariusza wzrostu gospodarczego w postaci rosnącego protekcjonizmu i sytuacji na rynku walutowym.

Donald Trump podpisał wczoraj rozporządzenie, wprowadzające cła na stal i aluminium (odpowiednio 25% i 10%). Przepisy wykluczają na razie z taryfy Kanadę i Meksyk i dają innym krajom możliwość negocjacji zwolnienia z ceł. UE i Chiny zapowiadają działania odwetowe, co może niekorzystnie wpłynąć na perspektywy handlu światowego.

Dla rynków finansowych ważniejsza od decyzji o cłach okazała się informacja o tym, że Donald Trump spotka się z przywódcą Korei Północnej Kim Dzong Unem, prawdopodobnie w maju. Reakcją rynkową był wzrost apetytu na ryzyko.

Rynek walutowy

EURUSD wzrósł chwilowo z 1,237 do 1,244 w reakcji na usunięcie z komunikatu EBC stwierdzenia o możliwym zwiększeniu rozmiaru programu skupu aktywów. Był to jednak ruch chwilowy i na koniec dnia kurs wyraźnie spadał, dziś rano osiągając ok. 1,2315. Dzisiaj po południu poznamy miesięczne dane z rynku pracy USA. W naszej ocenie, dane wywołają większą reakcję jeżeli zaskoczą na plus, niż jeśli rozczarują.

EURPLN rósł krótko po rozpoczęciu sesji osiągając 4,215, ale w kolejnych godzinach złoty odrobił część śródogodzinnych strat. W efekcie, na koniec dnia kurs był nieco powyżej 4,20. Większe

zmiany miały miejsce w przypadku USDPLN, który najpierw szybko spadł do 3,375 w reakcji na odbicie EURUSD, by potem wrócić w okolice 3,4130. Pozostałe waluty regionu były wczoraj nieco stabilniejsze niż złoty. Dzisiaj uwaga rynku przesunie się na USA, gdzie poznamy miesięczne dane z rynku pracy. Choć w ostatnich dniach korelacja EURPLN i EURUSD nieco osłabła, to wciąż sądzimy, że notowania euro do dolara mogą mieć dość wyraźny wpływ złotego.

Rynek długu

Na krajowym rynku stopy procentowej 10- i 2-letnie IRS i rentowności długu nie uległy znacznym zmianom. W przypadku długiego końca krzywej rentowności rosły od początku dnia, ale w drugiej części (po wystąpieniu szefa EBC) bardziej aktywny był popyt i w efekcie na koniec sesji rentowności i IRS były nieco niżej niż po śródogodzinnej konferencji RPP. Krótki koniec przesunął się w tym czasie o 1 pb w dół. Większe ruchy obserwowano w segmencie 5L, gdzie dochodowości spadły o 6 pb. zaś stawki IRS spadły o 3 pb. Za granicą notowania przebiegały dość dynamicznie, rosnąc w reakcji na brak w komunikacie EBC stwierdzenia o możliwym zwiększeniu rozmiaru programu skupu aktywów. Jednak konferencja jako całość została odebrana jako gołębica, co spowodowało rentowności na rynkach bazowych i peryferiach strefy euro o 3-6 pb. w dół. Największe znaczenia miała tu wypowiedź szefa EBC o ryzyku jakie dla wzrostu stanowi rosnący protekcjonizm oraz umacniające się euro.

Wygląda na to, że sugestia aby stopy NBP miały pozostać bez zmian nawet do 2020 r. oraz gołębica uwagi Mario Draghiego na czwartkowej konferencji, wciąż będzie mieć istotny wpływ na polski rynek długu. Dziś po południu poznamy dane z rynku pracy USA, ale w przypadku zaskoczenia na plus negatywna reakcja krajowych obligacji może być mniejsza niż długu z rynków bazowych.

Rynek pracy

Publikacja GUS „Popyt na pracę w IV kwartale 2017 roku” pokazała nasilenie się problemu niedoborów siły roboczej wobec rosnącego popytu na pracę. Liczba nieobsadzonych stanowisk w IV kw. wyniosła 117,8 tys., o 51,5% więcej niż w IV kw. 2016 r. W III kw. dynamika r/r wakatów wyniosła 37,4%, a w II kw. 29,4%. Spośród nowo utworzonych w IV kw. miejsc pracy 17,1% nie zostało zapełnione, podobnie jak w poprzednim kwartale, wobec 15% w II kw. i 12,1% w I kw. Kreacja miejsc pracy netto (nowe etaty pomniejszone o likwidowane stanowiska) na poziomie 80,8 tys. w IV kw. oznacza wzrost o 36,5% r/r, wobec 30,2% w III kw. i 15,2% w II kw. Taka sytuacja sprzyja przyspieszaniu dynamiki płac w sektorze przedsiębiorstw, z obecnych 7,3% r/r naszym zdaniem w pobliżu 10% r/r pod koniec tego roku.

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	4.2022	CZKPLN	0.1653
USDPLN	3.4128	HUFPLN*	1.3484
EURUSD	1.2313	RUBPLN	0.0599
CHFPLN	3.5868	NOKPLN	0.4366
GBPPLN	4.7147	DKKPLN	0.5642
USDCNY	6.3356	SEKPLN	0.4130

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/03/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.201	4.217	4.211	4.203	4.2024
USDPLN	3.377	3.418	3.396	3.412	3.3935
EURUSD	1.231	1.245	1.240	1.232	-

Rynek stopy procentowej 08/03/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0420 (2L)	1.56	0	22 lut 18	OK0720	1.741
PS0123 (5L)	2.46	-7	22 lut 18	PS0123	2.687
WS0428 (10L)	3.24	-4	22 lut 18	WS0428	3.430

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	-1	2.32	1	-0.26	0
2L	1.94	-1	2.54	1	-0.13	0
3L	2.12	-2	2.65	1	0.07	-1
4L	2.30	-3	2.71	0	0.28	0
5L	2.44	-4	2.75	0	0.45	-1
8L	2.76	-3	2.83	-1	0.87	-1
10L	2.93	-3	2.87	-1	1.06	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	0
T/N	1.54	0
SW	1.55	0
2W	1.60	0
1M	1.65	0
3M	1.71	-1
6M	1.80	-1
9M	1.82	0
1Y	1.84	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.71	-1
6x9	1.73	0
9x12	1.78	-1
3x9	1.80	-2
6x12	1.82	0

Miary ryzyka fiskalnego

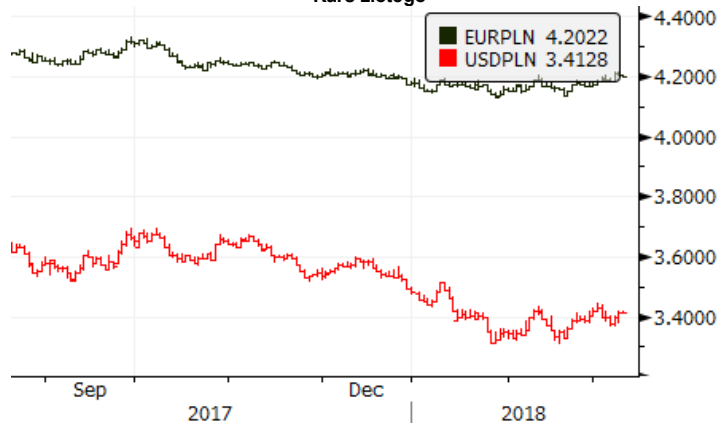
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.60	-5
Francja	17	0	0.24	0
Węgry	116	1	2.03	-2
Hiszpania	40	-2	0.77	-1
Włochy	97	-3	1.35	-1
Portugalia	66	-1	1.17	-1
Irlandia	25	0	0.40	0
Niemcy	9	-1	-	-

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

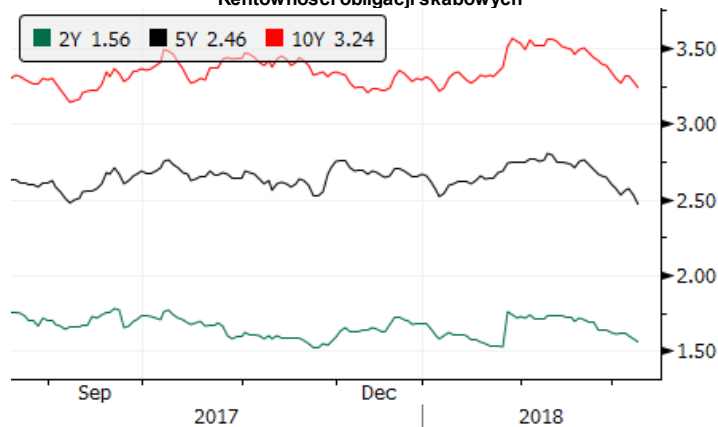
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

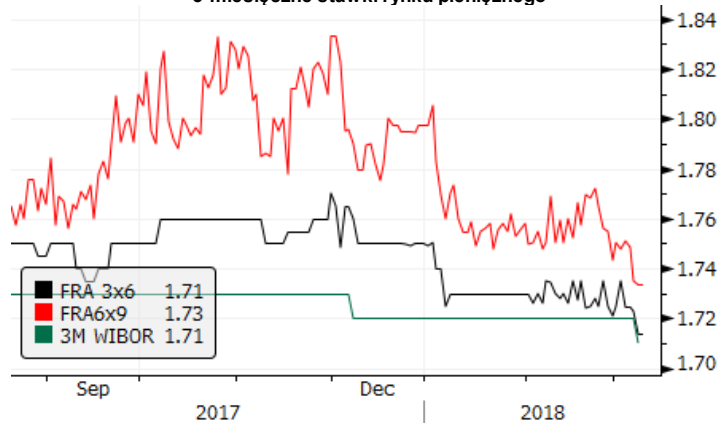
Kurs złotego



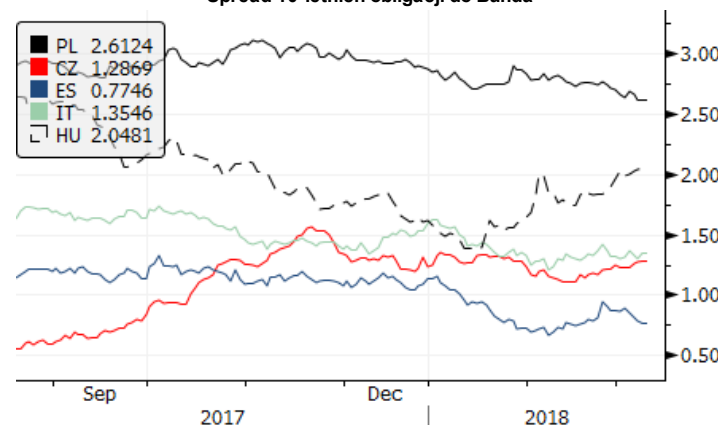
Rentowności obligacji skarbowych



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	55,3
10:00	EZ	PMI usługi		II	pkt	56,7	-	56,2	56,7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna		I	% m/m	0,6	-	-0,1	-1,0
16:00	US	ISM usługi		II	pkt	58,5	-	59,5	59,9
WTOREK (6 marca)									
09:00	HU	PKB		IV kw.	% r/r	4,4	-	4,4	4,4
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych		I	% m/m	-3,6	-	-3,6	-3,7
16:00	US	Zamówienia przemysłowe		I	% m/m	-1,4	-	-1,4	1,8
ŚRODA (7 marca)									
	PL	Decyzja NBP			%	1,50	1,50	1,50	1,50
09:00	HU	Produkcja przemysłowa		I	% r/r	-	-	6,7	5,0
11:00	EZ	PKB SA		IV kw.	% r/r	2,7	-	2,7	2,7
14:15	US	Raport ADP		II	tys.	200	-	235	244
20:00	US	Beżowa Księga							
CZWARTEK (8 marca)									
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe		I	% m/m	-1,5	-	-3,9	3,0
09:00	HU	Inflacja		II	% r/r	2,0	-	1,9	2,1
13:45	EZ	Decyzja EBC			%	0,0	-	0,0	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tyg.	tys.	220	-	231	222
PIĄTEK (9 marca)									
08:00	DE	Eksport		I	% m/m	0,3	-	-0,5	0,0
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA		I	% m/m	0,7	-	-0,1	-0,5
09:00	CZ	Inflacja		II	% r/r	2,0	-		2,2
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem		II	tys.	200	-		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