

CODZIENNIK

27 marca 2018

Poprawa nastrojów wspiera złotego

- Amerykanie negocjują z Chińczykami w sprawie cel, spadek obaw o wojnę handlową
- Obligacje wspierane przez spadki na giełdach i obawy o wzrost w Europie
- Złoty w zyskuje w ślad za rynkami akcji w USA
- Dolar traci przez geopolitykę
- Dzisiaj aukcja obligacji i wskaźniki ESI

EURUSD rósł przez cały dzień reagując na doniesienia o perspektywach wojny handlowej. Złoty umocnił się korzystając na wieczornej poprawie nastrojów na giełdach z Oceanem. Wsparciem dla apetytu na ryzyko były informacje o tym, że przedstawiciele amerykańskiego rządu negocjują z Chińczykami w sprawie możliwości obniżenia chińskich cel na amerykańskie produkty oraz otwarcia rynku usług finansowych. Krajowe i europejskie obligacje zyskiwały (pomimo wzrostów krzywej za Oceanem) w obliczu obaw o stan europejskiej gospodarki. Członek RPP Eryk Łon stwierdził, że choć obecnie nie ma ku temu powodów to w wypadku spowolnienia należałoby obciążyć stopy procentowe.

Eryk Łon obawia się spowolnienia

Członek RPP Eryk Łon w wywiadzie udzielonym PAP przedstawił pogląd, że choć obecnie nie ma powodów do zmiany stóp procentowych to trzeba liczyć się z potrzebą ich obniżenia, gdyby przewidywane spowolnienie okazało się znaczne i wyraźnie pogorszyły się nastroje przedsiębiorców i konsumentów. Czynnikiem, który jego zdaniem może zaciążyć rynkom akcji a przez to i realnym gospodarkom na świecie jest polityka Fed. Członek RPP wspominał też o ryzyku nawrotu deflacji przy obecnym niskim stopniu nasilenia procesów inflacyjnych w Polsce, gdyby osłabienie koniunktury odbiło się na światowych cenach surowców.

Rynek walutowy

Po spacerowym piątku, w poniedziałek EURUSD ruszył w górę w bardziej marszowym tempie. Osłabienie dolara było napędzane przez obawy z pogranicza świata gospodarki i polityki. Determinacja USA, widoczna w informacjach odnośnie do wojny handlowej, osłabiała dolara. Pomimo odbicia na giełdach za Oceanem na innych rynkach nie panowały już tak dobre nastroje. Giełda we Frankfurcie zamknęła się 0,83% poniżej poziomu otwarcia, żyjąc obawami o rozwój sytuacji w Europie. Ceny surowców przemysłowych ustabilizowały się lub spadały. Wszystko to przełożyło się wzrost kursu EURUSD z 1,2350 na 1,2460 wieczorem. Dziś spodziewamy się nieznacznej korekty

poniedziałkowego osłabienia dolara w czym pomagać powinny spodziewane przez nas słabsze dane o koniunkturze w Europie (ESI).

EURPLN zsuwał się w ciągu dnia, wspierany przez rosnącego EURUSD i po południu przez odbicie na giełdach w USA, osiągając wieczorem 4,2180, wobec 4,2300 rano. Dziś spodziewamy się dalszego nieznacznego umocnienia złotego w czym pomóc powinny, wg. nas dobre wyniki aukcji.

EURCZK rósł w ciągu dnia, przechodząc z 25,42 rano do 25,47 w ciągu dnia wspierany przez spadki na giełdach w Europie. Po południu spadł za sprawą odbicia na giełdach USA, co pozwoliło mu zamknąć się na 25,45. EURHUF pozostawał stabilny w ciągu dnia, wahając się między 312,80 a 312,90, czekając na dzisiejszą decyzję banku centralnego Węgier. W przypadku USDRUB rosyjska waluta początkowo zyskiwała na informacjach o utrzymywaniu się cen ropy na wysokim poziomie. Jednak podana koło południa wiadomość o skoordynowanym wydaleniu dyplomatów rosyjskich przez USA i państwa UE przełożyła się na silny wzrost USDRUB. W efekcie USDRUB zakończył dzień na 57,22, wobec 57,04 na otwarciu, po drodze przechodząc przez 57,50.

Rynek długu

Na bazowych rynkach długu obserwowaliśmy w ciągu dnia wahania rzędu 3-5 pb z lekką (1-2 punktową) tendencją wzrostową za Oceanem oraz połowę mniejszą zmienność i 1 punktowe spadki dochodowości w Europie. Zachowanie to było wywołane obawami o wzrost podaży długu w USA. Swoje zrobiła także aukcja 2L obligacji rządowych, gdzie zobaczyliśmy rentowności na poziomie 2,31% - ostatni raz widzianych w 2008 roku. Dziś spodziewamy się kontynuacji spadków dochodowości w Europie w reakcji publikację, naszym zdaniem słabszych danych ESI.

Krajowe obligacje traciły nieznacznie w pierwszej części dnia w ślad za papierami europejskimi. Jednak europejska wyprzedaż akcji po południu i towarzyszące jej spadki dochodowości obligacji rządowych pomogły krajowym obligacjom. Wsparciem był też zapewne wypowiedź komisarza UE ds. budżetu i zasobów ludzkich Günthera Oettingera, że nie jest przewidywany osobny budżet dla strefy euro.

W efekcie krajowa krzywa rentowności obligacji obniżyła się o 1-3 pb w segmencie 5-10L, silniej w długim końcu. Nieco mniejszy ruch wykonała krzywa IRS.

Dziś spodziewamy się kontynuacji zniżek dochodowości w reakcji na spodziewane słabsze dane wyprzedzające w Europie.

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	4.2171	CZKPLN	0.1657
USDPLN	3.3836	HUFPLN*	1.3484
EURUSD	1.2464	RUBPLN	0.0592
CHFPLN	3.5837	NOKPLN	0.4417
GBPPLN	4.8177	DKKPLN	0.5665
USDCNY	6.2494	SEKPLN	0.4138

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/03/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.217	4.236	4.226	4.222	4.2316
USDPLN	3.388	3.427	3.420	3.393	3.4145
EURUSD	1.234	1.245	1.235	1.244	-

Rynek stopy procentowej 26/03/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0420 (2L)	1.52	0	15 mar 18	OK0720	1.547
PS0123 (5L)	2.38	-1	15 mar 18	PS0123	2.381
WS0428 (10L)	3.22	-2	15 mar 18	WS0428	3.235

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.73	0	2.43	0	-0.26	0
2L	1.89	-1	2.60	0	-0.16	0
3L	2.07	-1	2.70	0	0.03	0
4L	2.24	-1	2.75	0	0.22	-1
5L	2.39	-1	2.77	-1	0.40	-1
8L	2.73	1	2.83	-1	0.80	-1
10L	2.88	-1	2.86	-2	1.00	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.75	20
T/N	1.75	20
SW	1.57	3
2W	1.60	0
1M	1.64	0
3M	1.70	0
6M	1.78	0
9M	1.79	0
1Y	1.82	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.70	0
3x6	1.71	0
6x9	1.72	0
9x12	1.75	2
3x9	1.79	1
6x12	1.79	1

Miary ryzyka fiskalnego

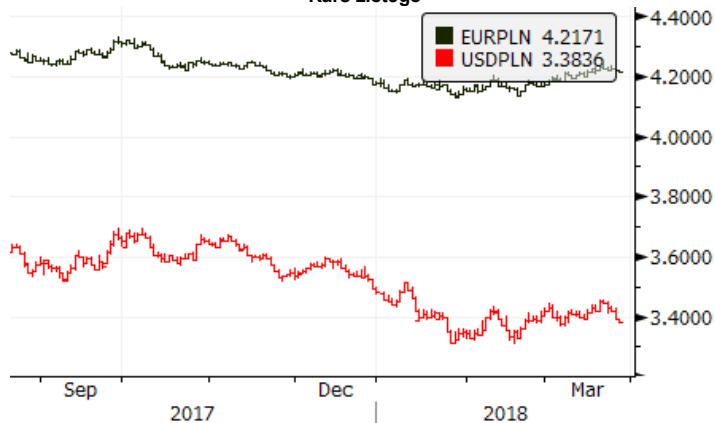
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.69	-3
Francja	18	0	0.23	0
Węgry	116	1	1.96	-1
Hiszpania	41	0	0.71	-2
Włochy	102	0	1.37	-2
Portugalia	64	0	1.17	-2
Irlandia	25	0	0.42	-1
Niemcy	10	0	-	-

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

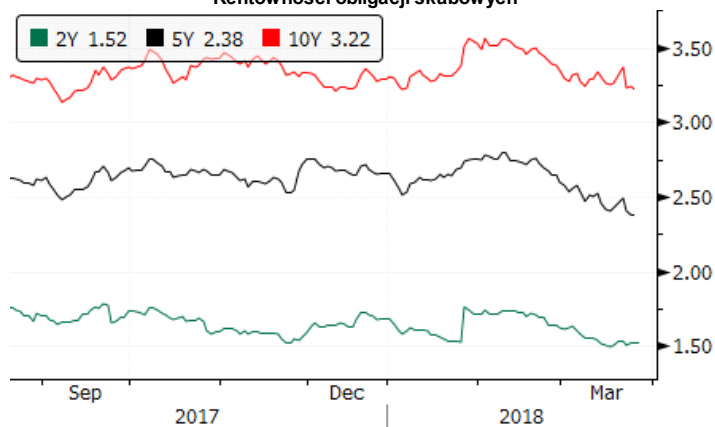
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

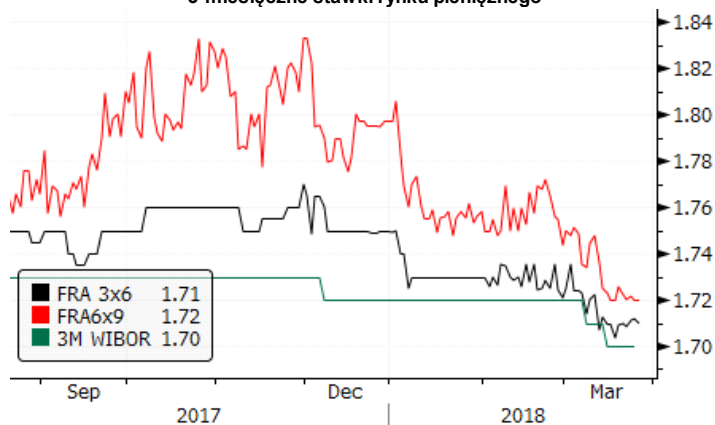
Kurs złotego



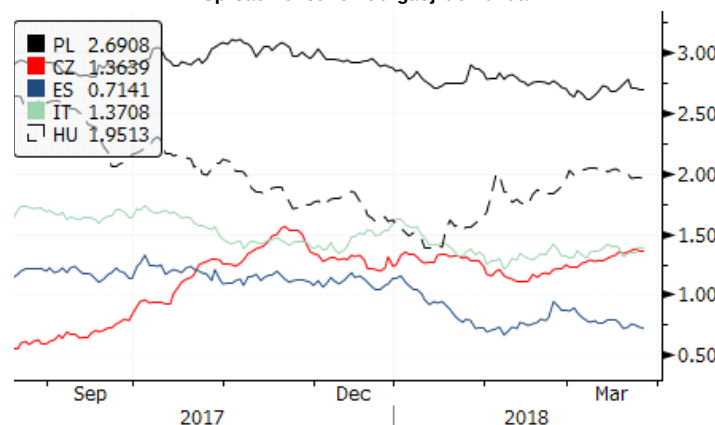
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS		WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA	REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA					RYNEK	BZWBK	WARTOŚĆ
PIĄTEK (23 marca)							
	PL	Stopa bezrobocia		%	6,8	6,8	6,9
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych		% m/m	1,6	3,1	-3,6
16:00	US	Sprzedaż nowych domów		% m/m	4,6	-0,6	-7,8
PONIEDZIAŁEK (26 marca)							
Brak ważnych wydarzeń							
WTOREK (27 marca)							
11:00	EZ	ESI	III	pkt	113,3	-	114,1
11:30	PL	Aukcja obligacji			-		
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	6 mar	%	0,9	-	0,9
16:00	US	Conference Board Konsumenci	III	pkt	131,0	-	130,8
ŚRODA (28 marca)							
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2,7	-	2,5
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	2,0	-	-4,7
CZWARTEK (29 marca)							
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego	29/03/2018		0,8	-	0,8
14:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0,5	-	0,5
14:00	PL	Minutes RPP	5 gru		-		
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	24/03/2018	tys.	230	-	229
14:30	US	Wydatki osobiste	II	% m/m	0,2	-	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,4	-	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	II	% m/m	0,2	-	0,4
16:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	102,0	-	102,0
PIĄTEK (30 marca)							
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