

CODZIENNIK

10 maja 2018

Odreagowanie obligacji i złotego

- UE odwoła się do WTO jeśli przez wyjście USA z układu z Iranem ucierpią europejskie firmy
- Złoty i polskie obligacje lekko odreagowały duże straty z ostatnich dni
- Kolejny miesiąc spadku bezrobocia
- Dziś inflacja CPI w USA

W środę złoty i obligacje odzyskały część swojej siły za sprawą poprawy globalnych nastrojów, mimo że na linii USA-Iran wciąż trwa wymiana ostrzeżeń (o dodatkowych amerykańskich sankcjach, o wznowieniu programu nuklearnego przez Iran). Do tego przedstawiciele UE zapowiedzieli odwołanie się do Światowej Organizacji Handlu (WTO), jeśli skutek wycofania się USA z porozumienia z Iranem miałyby ucierpieć europejskie firmy. Kontynuowane były wzrosty cen ropy. W Polsce Ministerstwo Pracy podało dane o spadku bezrobocia rejestrowanego do 6,3% w kwietniu.

Według Ministerstwa Pracy w kwietniu bezrobocie rejestrowane obniżyło się do 6,3% z 6,6% w marcu, zgodnie z naszą prognozą. W ujęciu miesięcznym liczba bezrobotnych spadła o 48 tysięcy, czyli wyraźnie mniej niż przed rokiem (72 tys.). Tempo spadku bezrobocia spowalnia, naszym zdaniem w grudniu stopa bezrobocia znajdzie się nieco poniżej 6,0%.

EURUSD odrabiał w środę spadki z wtorku, wspinając się z 1,1830 na otwarciu do 1,1870 na zamknięciu, po drodze przechodząc przez 1,1890. Dolar słabł w miarę jak rynek oswajał się z decyzją USA o wyjściu z porozumienia z Iranem oraz kontynuowany dialog USA i Chin ws. nowych relacji handlowych. Dziś spodziewamy się powrotu do umacniania dolara w oczekiwaniu na odczyt inflacji za kwiecień (spodziewany jest jej powrót do 2,5% r/r po roku niższych odczytów), który może wpłynąć na wyceny podwyżek stóp w USA w tym roku.

W środę **złoty** próbował odrobić straty z ostatnich dni. Udało mu się odwrócić ruch z wtorku względem EUR i częściowo względem dolara. W konsekwencji tego EURPLN przesunął się z 4,2930 rano do 4,2630 po południu (wobec 4,2610 na wtorkowym otwarciu). W przypadku USDPLN mieliśmy odpowiednio, zejście z 3,6130 do 3,5950 (wobec wtorkowego

otwarcia na poziomie 3,5700). Zmiany te były pochodną poprawy nastroju na globalnych rynkach do walut wschodzących. Zahamowanie umacniania się dolara dało przestrzeń do odreagowania napięcia obecnego w ostatnich dniach na rynkach wschodzących. Zdecydowanie większe korzyści niż złoty odniosła turecka lira oraz południowoafrykański Rand. Dziś może dojść do osłabienia złotego w reakcji na dane o inflacji z USA, która prawdopodobnie wzrosła za sprawą m.in. wyższych cen ropy w kwietniu.

W przypadku **pozostałych walut naszego regionu** EURHUF maszerował do góry, przechodząc z 314,90 do 315,50, choć odczyt inflacji r/r za kwiecień był wyższy niż marcowy. **EURCZK zamknął dzień blisko otwarcia** tj. na 25,58, wahając się nieznacznie w ciągu dnia. Czeska korona jedynie przejściowo zareagowała na gorsze od oczekiwań wyniki handlu zagranicznego. **W przypadku USDRUB** obserwowaliśmy spadek z 63,90 rano do 63,00 na koniec dnia, w czym pomagała drożejąca ropa. Brent zbliżył się do 78 \$ za baryłkę, najwyżej od listopada 2014 r.

W środę przed południem bazowe rynki długu kontynuowały wzrosty rentowności. Po południu publikacja danych PPI w USA (poniżej oczekiwań) pomogła odrobić amerykańskiemu długowi część porannych strat. Mimo to, w skali dnia krzywa przesunęła się w górę o 1-2 pb. Aukcja amerykańskich papierów 10L, gdzie rentowności były o włos od 3,0% (po raz pierwszy od kryzysu) nie była w stanie trwale negatywnie wpłynąć na wyceny. Dług niemiecki zakończył dzień na plusie, mimo porannych wzrostów dochodowości. Ostatecznie rentowności Bundów obniżyły się o około 1 pb.

Krajowe obligacje odrobiły część strat z wtorku, korzystając na poprawie globalnych nastrojów. W efekcie krajowa krzywa spadła o 5-6 pb. w segmencie 5-10L i 1 pb w segmencie 2L. Zmianom tym towarzyszyła stabilizacja marż asset swap.

Dziś spodziewamy się względnej stabilizacji krajowych obligacji przez większą część dnia. Przejściowy negatywny impuls może przynieść publikacja danych o amerykańskiej inflacji, zapowiedziana na popołudnie.

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	4.2533	CZKPLN	0.1669
USDPLN	3.5850	HUFPLN*	1.3499
EURUSD	1.1864	RUBPLN	0.0572
CHFPLN	3.5684	NOKPLN	0.4448
GBPPLN	4.8577	DKKPLN	0.5710
USDCNY	6.3675	SEKPLN	0.4120

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/05/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.261	4.297	4.280	4.263	4.279
USDPLN	3.584	3.634	3.603	3.596	3.609
EURUSD	1.182	1.190	1.188	1.186	-

Rynek stopy procentowej 09/05/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0420 (2L)	1.55	0	5 kwi 18	OK0720	1.495
PS0123 (5L)	2.50	-2	5 kwi 18	PS0123	2.335
WS0428 (10L)	3.26	1	5 kwi 18	WS0428	3.123

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	0	2.57	1	-0.26	0
2L	1.90	1	2.78	1	-0.13	2
3L	2.09	2	2.88	1	0.04	0
4L	2.30	0	2.93	1	0.22	0
5L	2.48	0	2.96	1	0.39	0
8L	2.82	1	3.01	2	0.79	1
10L	2.99	1	3.03	2	1.00	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	1
T/N	1.57	1
SW	1.56	0
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	-1
6x9	1.74	0
9x12	1.77	1
3x9	1.79	0
6x12	1.81	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.71	1
Francja	17	0	0.24	1
Węgry	116	1	2.15	3
Hiszpania	39	1	0.76	2
Włochy	89	0	1.38	5
Portugalia	64	0	1.17	3
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

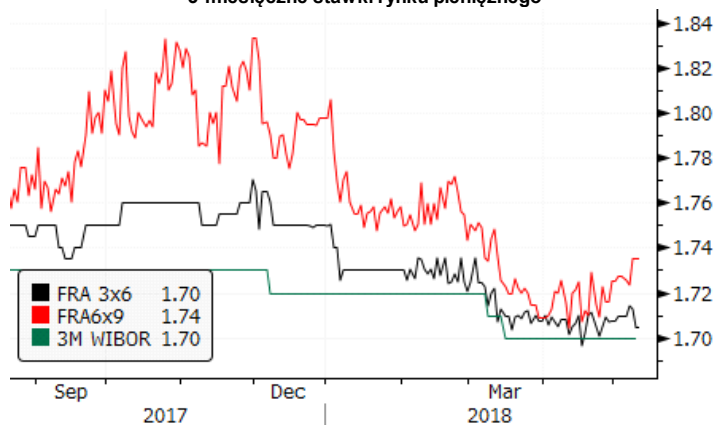
Kurs złotego



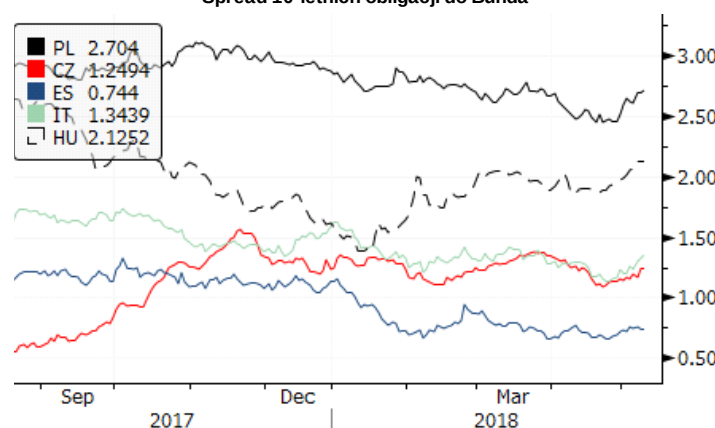
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz wydarzeń państwa									
CZAS		WSKAŹNIK		OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA						RYNEK	BZWBK	WARTOŚĆ	
PIĄTEK (4 maja)									
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	185	-	164	135	
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	4,0	-	3,9	4,1	
PONIEDZIAŁEK (7 maja)									
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	0,5	-	-0,9	-0,2	
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-0,2	-	-1,1	2,7	
WTOREK (8 maja)									
8:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	0,8	-	1,0	-1,7	
8:00	DE	Eksport	III	% m/m	1,8	-	1,3	-3,1	
ŚRODA (9 maja)									
9:00	HU	Inflacja	IV	% r/r	2,3	-	2,3	2,0	
CZWARTEK (10 maja)									
9:00	CZ	Inflacja	IV	% r/r	1,8	-		1,7	
11:30	PL	Aukcja obligacji							
14:30	US	Inflacja	IV	% m/m	0,3	-		-0,1	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	218	-		211	
PIĄTEK (11 maja)									
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	V	pkt	98,3	-		98,8	

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