

CODZIENNIK

14 maja 2018

Dziś dane o marcowym bilansie płatniczym

- Koniec tygodnia pod wpływem danych z USA
- Złoty oddaje część zysków do euro, EURUSD jeszcze nieco w górę
- Polskie rentowności nieco w górę, za granicą lekka przecena po kolejnych danych z USA
- Dziś dane o polskim saldzie obrotów bieżących

Od początku piątkowej sesji notowania na rynku walutowym i obligacji były jeszcze pod niewielkim wpływem czwartkowych danych o nieco niższej od oczekiwań amerykańskiej inflacji. Na rynkach bazowych i peryferyjnych rentowności spadały, a dolar nieznacznie tracił do głównych walut. Wstępny odczyt indeksu Michigan zaskoczył nieznacznie na plus co podtrzymało korektę po porannych spadkach dochodowości. Wpływ tej publikacji na rynek walutowy był niewielki.

EURUSD przebił w piątek nieznacznie czwartkowy szczyt i na chwilę zbliżył się do 1,195. Dolar był pod presją danych z USA, ale skala i dynamika zmian była na koniec tygodnia mniejsza niż w czwartek. Dziś nie poznamy żadnych ważnych danych, ale w trakcie dnia wypowiadać się będą dwaj członkowie FOMC (Mester i Bullard). W ostatnich czterech tygodniach EURUSD spadał i teraz wydaje się, że możliwa jest realizacja zysków z tego ruchu.

EURPLN odbił na koniec tygodnia do 4,263 po czwartkowym spadku do 4,234, a **USDPLN** wahał się wokół 3,57. Niewielkie osłabienie złotego mogło wynikać z nieznacznego pogorszenia nastroju na globalnym rynku, indeksy giełdowe lekko spadły w Europie. Zakładamy, że w najbliższym czasie EURPLN będzie się wahał raczej powyżej strefy 4,23-4,24. O ile najbliższe dane z kraju powinny być pozytywne dla krajowej waluty, to sytuacja geopolityczna nie wydaje się być na tyle ustabilizowana, aby pozwolić na mocniejszą aprecjację złotego.

W przypadku innych walut regionu, korona oraz forint lekko straciły, a rubel nieznacznie zyskał do dolara mimo spadku cen ropy.

Na bazowych rynkach długu rentowności spadały na starcie, by wczesnym przedpołudniem przejść do wzrostów dochodowości. W efekcie tak w przypadku obligacji amerykańskich, jak i niemieckich krzywe długie końce krzywych dochodowości znalazły się na koniec dnia nieznacznie wyżej

niż na otwarciu. Minimalny wpływ na to miała publikacja danych Michigan, która okazały się być nieco powyżej oczekiwań.

Dziś spodziewamy się zniżek dochodowości na rynku europejskim, w reakcji na informacje z Włoch o osiągnięciu kompromisu programowego między Ruchem Pięciu Gwiazd, a Ligą, który istotnie zbliżył te partię do utworzenia rządu.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności oraz IRS kontynuowały ruch w dół zainicjowany w czwartek po danych z USA. Polski dług zyskiwał rano mocniej niż Bund i Treasuries, ale w podobnej skali jak obligacje państw z peryferii strefy euro. Wczesnym popołudniem krajowe obligacje zmieniły kierunek ruchu w ślad za rynkami bazowymi. W efekcie krajowe obligacje z niewielką nawiązką oddały wcześniejsze zyski. Nieco inaczej wyglądała sytuacja na rynku IRS, gdzie długi koniec zakończył dzień poniżej czwartkowego zamknięcia, zaś krótki powyżej, środek krzywej pozostał bez zmian.

Dziś spodziewamy się nieznacznych spadków dochodowości w ślad za bazowymi rynkami europejskimi.

Dzisiaj o 14:00 NBP opublikuje dane o marcowym bilansie płatniczym. Według nas, rachunek obrotów bieżących zamknął się saldem ok. -1,2 mld € a pogorszenie wobec wyniku sprzed roku (-0,3 mld €) wynika głównie z bilansu handlowego towarów, z eksportem spadającym o 1,5% r/r a importem rosnącym o 3,5% r/r. Ostatnie trzy odczyty eksportu rozczarowały, a ich ścieżka w tym roku kształtuje się wyraźnie niżej niż oczekiwano. Rozbicie po towarach pokazuje, że najgorzej wypadły eksport sprzętu transportowego i przemysłowych dóbr pośrednich – które są częścią globalnych łańcuchów dostaw, przez co są skorelowane z globalną koniunkturą.

W tym tygodniu poznamy wstępny PKB Polski za I kw. Naszym zdaniem, tempo wzrostu pozostanie blisko 5%, co może być pozytywnie odebrane przez inwestorów. Retoryka RPP nie powinna się zmieniać i wynik posiedzenia powinien być neutralny dla rynku. Sytuacja geopolityczna pozostaje niestabilna, więc podwyższona zmienność na rynkach może utrzymać się w krótkim terminie. W efekcie, nie widzimy dużego potencjału do umocnienia złotego, a obligacje mogą radzić sobie dość dobrze w najbliższych dniach.

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	4.2624	CZKPLN	0.1673
USDPLN	3.5638	HUFPLN*	1.3522
EURUSD	1.1959	RUBPLN	0.0576
CHFPLN	3.5643	NOKPLN	0.4460
GBPPLN	4.8303	DKKPLN	0.5721
USDCNY	6.3403	SEKPLN	0.4144

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11/05/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.241	4.269	4.244	4.266	4.2569
USDPLN	3.558	3.578	3.563	3.572	3.5708
EURUSD	1.189	1.197	1.191	1.194	-

Rynek stopy procentowej 11/05/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0420 (2L)	1.52	-1	10 maj 18	OK0720	1.580
PS0123 (5L)	2.48	-1	10 maj 18	PS0123	2.490
WS0428 (10L)	3.22	-1	10 maj 18	WS0428	3.242

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	0	2.54	-2	-0.25	0
2L	1.90	0	2.76	-2	-0.14	0
3L	2.08	0	2.86	-2	0.04	1
4L	2.28	0	2.90	-2	0.23	1
5L	2.45	0	2.93	-2	0.41	2
8L	2.79	0	2.97	-1	0.80	1
10L	2.95	0	3.00	-1	1.01	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	2
T/N	1.58	2
SW	1.57	1
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	1.73	0
9x12	1.76	0
3x9	1.79	0
6x12	1.81	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.66	-1
Francja	17	2	0.23	0
Węgry	116	1	2.23	1
Hiszpania	41	2	0.72	1
Włochy	96	8	1.32	1
Portugalia	64	0	1.12	1
Irlandia	25	0	0.40	0
Niemcy	10	2	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

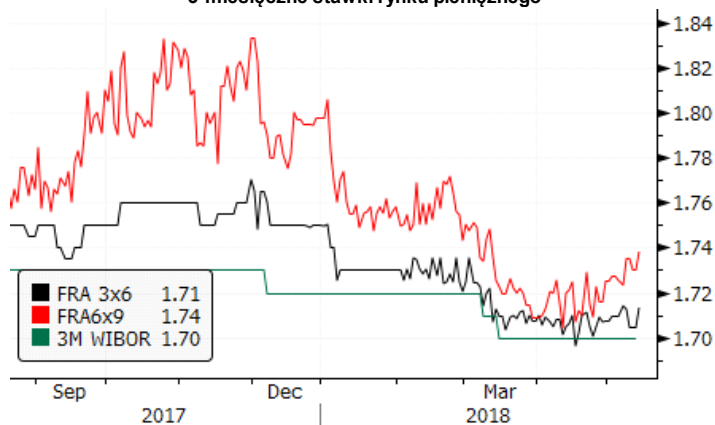
Kurs złotego



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 (11 maja)									
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	98,3	-	-	98,8	
PONIEDZIAŁEK (14 maja)									
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	III	mln €	-1088	-1 184		-1 017	
14:00	PL	Bilans handlowy	III	mln €	-502	-625		-573	
14:00	PL	Eksport	III	mln €	18075	18 230		16 271	
14:00	PL	Import	III	mln €	18522	18 855		16 844	
WTOREK (15 maja)									
08:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	2,4	-		2,9	
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	4,8	-		5,5	
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	4,2	-		4,4	
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	-	1,6		1,4	
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	4,8	4,9		4,9	
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	2,5	-		2,5	
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	0,6	-		-0,8	
11:00	DE	ZEW	V	pkt	86,2	-		87,9	
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,4	-		0,6	
ŚRODA (16 maja)									
	PL	Decyzja RPP		%	1,5	1,5		1,5	
08:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	-0,1	-		-0,1	
11:00	EZ	HICP	IV	% r/r	1,2	-		1,2	
14:00	PL	Inflacja bazowa	IV	% r/r	0,6	0,7		0,7	
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IV	% m/m	0,1	-		1,9	
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	0,6	-		0,5	
CZWARTEK (17 maja)									
14:30	US	Indeks Philly Fed	V	pkt	21,7	-		23,2	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	219	-		211	
PIĄTEK (18 maja)									
10:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	IV	% r/r	3,7	3,7		3,7	
10:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	IV	% r/r	7,1	7,4		6,7	

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