# CODZIENNIK

21 czerwca 2017

## Ciąg dalszy korekty na rynku walutowym

- **Rynki odreagowują poniedziałkowe wzrosty**
- **Mieszane dane o produkcji i sprzedaży w Polsce**
- **Osłabienie złotego, EURUSD blisko 1,11**
- **Rentowności obligacji na świecie w dół**
- **Dziś dane z USA**

We wtorek światowe giełdy zakończyły notowania w niedźwiedzich nastrojach. Zyskiwały obligacje na rynkach bazowych. Cena ropy naftowej mocno spadła do blisko 45 USD za baryłkę, osiągając najniższy poziom od listopada 2016 r. Wczorajsze wypowiedzi prezesa Banku Anglii o braku podwyżek stóp procentowych w najbliższym czasie przyczyniły się do wyprzedaży funta.

Polska produkcja przemysłowa po spadku o 0,6% w kwietniu, w maju wzrosła o 9,1% r/r, wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 8,5% i naszej prognozy 9,6%. Różnice w liczbie dni roboczych odegrały dużą rolę zarówno w przypadku załamania dynamiki w kwietniu jak i skali majowego odbicia. Wzrost produkcji oczyszczony z czynników sezonowych wyniósł w maju 6,5% r/r, podczas gdy w kwietniu było to 4%. Rozczarowująco wypadła za to produkcja budowlana rosnąc o 8,4% r/r, gdy rynek liczył na 13% a my prognozowaliśmy 16,2%. Po usunięciu efektu dni roboczych widać, że w maju w skali miesiąca dokonał się spadek aż o 3,2% (największy od czerwca 2016). Słaby wynik produkcji budowlanej to kolejna informacja z gospodarki wskazująca na to, że ożywienie w inwestycjach może się opóźnić. Sprzedaż detaliczna wzrosła realnie o 7,4% r/r, co było nieco poniżej oczekiwań rynkowych, ale naszym zdaniem potwierdza wciąż niezłą kondycję popytu konsumpcyjnego. W sumie, majowe dane sugerują naszym zdaniem, że tempo wzrostu gospodarczego w II kwartale br. może być nieco słabsze niż w I kw., ale nadal zakładamy, że w całym roku możliwy jest wzrost gospodarczy bliski 4%. Takie dane nie zmienią zapewne poglądu RPP na perspektywy polityki pieniężnej.

Prezes oddziału Fed w Bostonie Eric Rosengren powiedział wczoraj w Amsterdamie, że niskie stopy osłabiają zdolność polityki monetarnej do kompensowania szoków, a więc mogą stanowić zagrożenie dla stabilności finansowej w USA i innych krajach. Reakcja inwestorów na jastrzębią wypowiedź Rosengrena była raczej ograniczona i kurs EURUSD spadł do 1,113. Wczorajsze umocnienie dolara do euro było nieznaczne, a przez większość dnia kurs wahał się w trendzie bocznym pomiędzy 1,114-1,116. Do większej zmienności może przyczynić się publikacja kolejnych danych z amerykańskiej gospodarki – dzisiejsza sprzedaż domów i jutrzejsze dane z rynku pracy – oraz kolejne wypowiedzi członków FOMC.

Złoty kolejny dzień tracił do głównych walut. Kurs EURPLN w ciągu dnia utrzymywał się blisko 4,22, jednak pod koniec sesji inwestorzy zaczęli wyprzedawać polską walutę i kurs przekroczył 4,24. Złoty oddał już całość zysków z piątkowego ruchu, gdy kurs EURPLN spadł do 4,21. Podobnie jak w poniedziałek kurs USDPLN systematycznie szedł w górę i na koniec dnia przełamał 3,81. Wyprzedaż złotego odbiła się też na notowaniach CHFPLN, który zakończył dzień powyżej 3,9.

We wtorek traciły też pozostałe waluty CE3. Czeska korona była silnie wyprzedawana i kurs EURCZK zniwelował ostatnie wzrosty. Na koniec dnia kurs zbliżył się do poziomu 26,3. Gołębia retoryka banku centralnego Węgier przyczyniła się do osłabienia forinta wobec euro i kurs EURHUF był na najwyższym poziomie od połowy maja. Na wczorajszym posiedzeniu Bank Centralny Węgier (MNB) pozostawił stopę referencyjną bez zmian na poziomie 0,9%, zgodnie z oczekiwaniami naszymi oraz rynku. MNB podtrzymał zobowiązanie do utrzymania luźnej polityki pieniężnej oraz wsparcia gospodarki, jeśli zajdzie taka potrzeba. W maju inflacja na Węgrzech spadła do 2,1% r/r i MNB oczekuje, że powinna się ona utrzymać na tym poziomie w najbliższym okresie. Bank zrewidował swoje prognozy i oczekuje, że inflacja zbliży się do celu inflacyjnego (3%) w 2019 r. Sądzimy, że gołębie nastawienie banku centralnego może ciążyć forintowi.

Wczoraj zyskiwały obligacje na rynkach bazowych. Po jastrzębich wypowiedziach przedstawicieli Fed w ostatnim okresie mocno spadły rentowności amerykańskich Treasuries, a 10-letni benchmark jest notowany blisko 2,17%. Polski dług osłabił się wzdłuż całej krzywej, a najmocniej spadły ceny polskiej 2-latki. Stawki IRS pozostały we wtorek względnie stabilne.

Ministerstwo Finansów poinformowało wczoraj, że na przetargu zamiany 22 czerwca odkupi obligacje OK0717 / DS1017 / WZ0118. W zamian resort zaoferuje papiery OK0419 / PS0422 / WZ1122 / WZ0126 / DS0727.

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 |
| Izabela Sajdak, CFA | 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 | 4.2475 | CZKPLN | 0.1616 |
| USDPLN | 3.8142 | HUFPLN* | 1.3746 |
| EURUSD | 1.1136 | RUBPLN | 0.0640 |
| CHFPLN | 3.9146 | NOKPLN | 0.4465 |
| GBPPLN | 4.8138 | DKKPLN | 0.5711 |
| USDCNY | 6.8316 | SEKPLN | 0.4345 |

*za 100HUF

**Poprzednia sesja na rynku FX** **20/06/2017**

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|---|---|---|---|---|---|
| EURPLN | 4.213 | 4.249 | 4.214 | 4.247 | 4.2248 |
| USDPLN | 3.776 | 3.820 | 3.776 | 3.818 | 3.7862 |
| EURUSD | 1.112 | 1.117 | 1.116 | 1.113 | - |

## Rynek stopy procentowej **20/06/2017**

**Obligacje na rynku międzybankowym**

| Obligacja (termin) | % | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Średnia rent. |
|---|---|---|---|---|---|
| OK0419 (2L) | 1.92 | 2 | 23.03.2017 | OK0419 | 2.049 |
| PS0422 (5L) | 2.59 | 1 | 23.03.2017 | PS0422 | 2.945 |
| DS0727 (10L) | 3.16 | 1 | 23.03.2017 | DS0727 | 3.568 |

**Stawki IRS na rynku międzybankowym****

| Termin | PL | | US | | EZ | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) |
| 1L | 1.76 | -1 | 1.41 | 0 | -0.26 | 0 |
| 2L | 1.88 | 0 | 1.55 | -1 | -0.19 | -1 |
| 3L | 1.98 | 0 | 1.66 | -1 | -0.10 | -1 |
| 4L | 2.10 | 0 | 1.76 | -1 | 0.01 | -1 |
| 5L | 2.22 | 1 | 1.84 | -2 | 0.13 | -1 |
| 8L | 2.48 | 1 | 2.04 | -2 | 0.50 | -3 |
| 10L | 2.63 | 0 | 2.14 | -2 | 0.73 | -3 |

**Stawki WIBOR**

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|---|---|---|
| O/N | 1.58 | -2 |
| T/N | 1.58 | -2 |
| SW | 1.59 | 0 |
| 2W | 1.62 | -1 |
| 1M | 1.66 | 0 |
| 3M | 1.73 | 0 |
| 6M | 1.81 | 0 |
| 9M | 1.83 | 0 |
| 1Y | 1.85 | 0 |

**Stawki FRA (na rynku międzybankowym)****

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|---|---|---|
| 1x4 | 1.74 | 0 |
| 3x6 | 1.74 | 0 |
| 6x9 | 1.74 | -2 |
| 9x12 | 1.78 | 1 |
| 3x9 | 1.82 | 0 |
| 6x12 | 1.81 | 1 |

**Miary ryzyka fiskalnego**

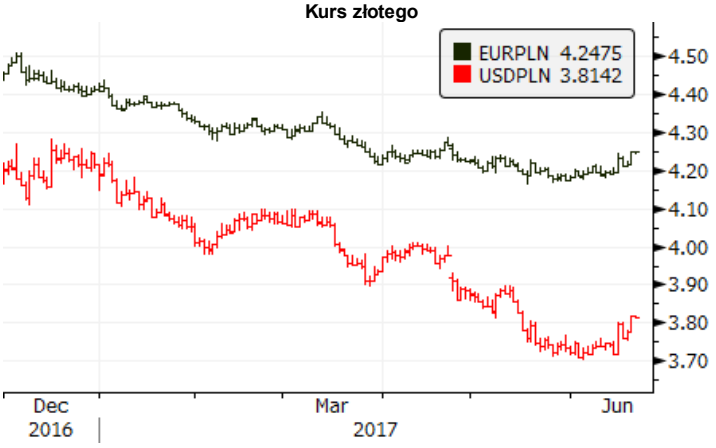
| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | 71 | -1 | 2.90 | 0 |
| Francja | 25 | 0 | 0.35 | 1 |
| Węgry | 116 | 1 | 2.69 | 1 |
| Hiszpania | 65 | -1 | 1.12 | 1 |
| Włochy | 133 | -2 | 1.65 | 1 |
| Portugalia | 186 | 2 | 2.59 | 0 |
| Irlandia | 40 | 1 | 0.38 | -3 |
| Niemcy | 15 | 1 | - | - |

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

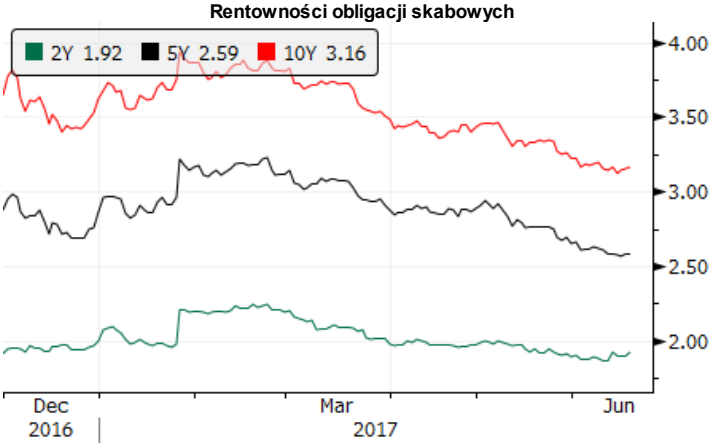
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

**Kurs złotego**

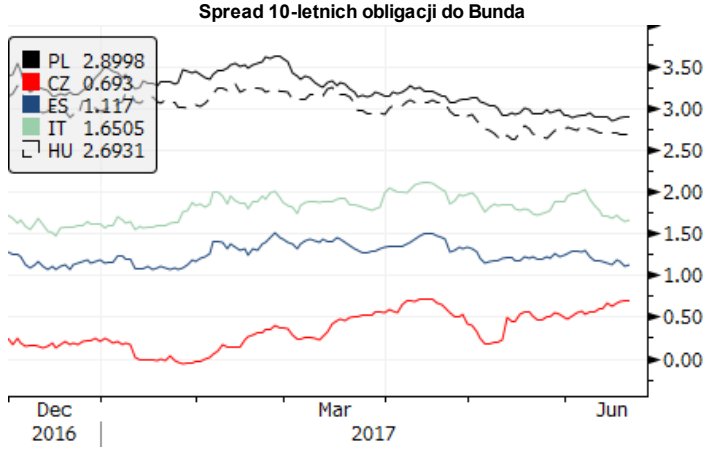



**Rentowności obligacji skabowych**




**3-miesięczne stawki rynku pieniężnego**

**Spread 10-letnich obligacji do Bunda**



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS W-WA | KRAJ | WSKAŹNIK | OKRES | | PROGNOZA RYNEK | PROGNOZA BZWBK | REALIZACJA | OSTATNIA WARTOŚĆ* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **PIĄTEK (16 czerwca)** | | | | | | |
| 11:00 | EZ | CPI | V | % r/r | 1,4 | - | 1,4 | 1,9 |
| 14:30 | US | Rozpoczęte budowy domów | V | tys. | 1225 | - | 1092 | 1156 |
| 14:30 | US | Pozwolenia na budowę | V | tys. | 1250 | - | 1168 | 1228 |
| 16:00 | US | Wstępny wskaźnik Michigan | VI | pkt | 97,0 | - | 94,5 | 97,1 |
| | | **PONIEDZIAŁEK (19 czerwca)** | | | | | | |
| **14:00** | **PL** | **Płace w sektorze przedsiębiorstw** | **V** | **% r/r** | **4,5** | **5,3** | **5,4** | **4,1** |
| **14:00** | **PL** | **Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw** | **V** | **% r/r** | **4,6** | **4,6** | **4,5** | **4,6** |
| | | **WTOREK (20 czerwca)** | | | | | | |
| 14:00 | HU | Decyzja banku centralnego | | % | 0,90 | - | 0,90 | 0,90 |
| **14:00** | **PL** | **Produkcja przemysłowa** | **V** | **% r/r** | **8,5** | **9,6** | **9,1** | **-0,6** |
| **14:00** | **PL** | **Produkcja budowlana** | **V** | **% r/r** | **13,0** | **16,2** | **8,4** | **4,3** |
| **14:00** | **PL** | **PPI** | **V** | **% r/r** | **2,9** | **2,8** | **2,5** | **4,3** |
| **14:00** | **PL** | **Realna sprzedaż detaliczna** | **V** | **% r/r** | **9,2** | **7,1** | **7,4** | **6,7** |
| | | **ŚRODA (21 czerwca)** | | | | | | |
| 16:00 | US | Sprzedaż domów | V | % m/m | -0,5 | - | | -2,3 |
| | | **CZWARTEK (22 czerwca)** | | | | | | |
| **14:00** | **PL** | **Minutes RPP** | | | | | | |
| 14:30 | US | Liczba nowych bezrobotnych | tyg. | tys. | - | - | | 237 |
| | | **PIĄTEK (23 czerwca)** | | | | | | |
| 9:30 | DE | PMI – przemysł | VI | pkt | 59,0 | - | | 59,5 |
| | | PMI – usługi | VI | pkt | 55,4 | - | | 55,4 |
| 10:00 | EZ | PMI – przemysł | VI | pkt | 56,7 | - | | 57,0 |
| | | PMI – usługi | VI | pkt | 56,2 | - | | 56,3 |
| 16:00 | US | Sprzedaż nowych domów | V | % m/m | 5,5 | - | | -11,4 |

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