

CODZIENNIK

23 czerwca 2017

Konsumenci najbardziej optymistyczni w historii

- Spadające ceny ropy ciągną giełdy w dół
- Złoty zyskał do głównych walut, EURUSD powyżej 1,11
- Rentowności obligacji na świecie w dół
- Udana aukcja polskiego długu
- Dzisiaj za granicą dane o PMI oraz dane z rynku nieruchomości w USA

W czwartek nastój na światowych giełdach kolejny dzień z rzędu był pesymistyczny. Globalne indeksy zakończyły dzień na czerwono. Ceny ropy naftowej w dalszym ciągu utrzymują blisko tegorocznych minimów i najniższych poziomów od listopada ubiegłego roku. Wzrost awersji do ryzyka przyczynił się do wzrostu popytu na obligacje na rynkach bazowych oraz na złoto, którego cena jest powyżej 1250 \$ za uncję.

Wczoraj rano EURUSD rozpoczął spadkowy trend, który utrzymywał się w trakcie całej sesji. Zgodne z oczekiwaniami inwestorów dane z amerykańskiego rynku pracy nie spowodowały większej zmienności kursu i w ciągu całego dnia dolar nieznacznie zyskał do euro z EURUSD zamykającym sesję na 1,115. Kurs wciąż pozostaje wrażliwy na wypowiedzi członków FOMC.

Wyprzedaż polskiej waluty, która trwała od początku tygodnia zdołała wyhamować w czwartek. Złoty zyskał wczoraj do euro i dolara. Rano kurs EURPLN przebił poziom 4,26, jednak dobre dane o deficycie budżetowym oraz udana aukcja obligacji umocniły krajową walutę. Na koniec dnia kurs spadł poniżej 4,24, a USDPLN wrócił poniżej 3,80. Pozostałe waluty CE3 były względnie stabilne. Kurs EURCZK zakończył dzień blisko średniego zamknięcia, podobnie jak forint. Kurs EURHUF był wczoraj na poziomie 309. Spadające ceny ropy naftowej kolejny dzień wywierały presję na rosyjskiego rubla. Kurs USDRUB rano przebił 60, jednak pod koniec dnia zdołał wrócić poniżej tego poziomu. Rubel jest obecnie najsłabszy do dolara od stycznia tego roku.

Spadek apetytu na ryzyko przyczynił się do wzrostu popytu na obligacje na rynkach bazowych. Rentowność Bunda spadła o 2 pb do 0,24%, a Treasury do 2,14%. W ciągu tygodnia obligacje obu krajów umocniły się o odpowiednio 2,3% i 3,7%. Polski rynek stopy procentowej był dość stabilny, rentowności obligacji 10-letnich wzrosły o 1pb.

Ministerstwo Finansów podało wczoraj w komunikacie, że deficyt budżetowy po maju wyniósł 0,2 mld zł (0,3% planu). Dochody budżetu za pierwsze pięć miesięcy wyniosły 143,3 mld zł (44% planu), a wydatki 143,5 mld zł (37,3% planu). W okresie maju dochody z podatku VAT wzrosły o 15% r/r, z CIT o 8,7%, a PIT o 6,6%. Dobra realizacja budżetu w maju wspiera naszą prognozę niższego deficytu budżetowego w tym roku (może być o 20 mld zł poniżej planu na 59,3 mld zł).

Wczoraj na aukcji zamiany Ministerstwo Finansów odkupiło obligacje o wartości 4,03 mld zł, a sprzedało obligacje warte 4,16 mld zł przy popycie 5,16 mld zł. Inwestorzy najwięcej kupili PS0422 (2,29 mld zł) i OK0419 (1,13 mld zł). Podaż obligacji dziesięcioletnich (WZ0126 i DS0727) wyniosła 7,2%. Po czwartkowej Ministerstwo Finansów poinformowało, że potrzeby pożyczkowe w tym roku zostały już pokryte w 70%. Dobra realizacja budżetu oznacza obniżenie potrzeb pożyczkowych w tym roku. Wg informacji Financial Times, w III kw. podaż na aukcjach zostanie ograniczona do 10 mld zł na dwóch aukcjach regularnych i dwóch aukcjach zamiany. Według słów wiceministra finansów Piotra Nowaka, podaż w IV kw. będzie zależała od wykonania budżetu i przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych.

Wczoraj zostały opublikowane minutes z czerwcowego posiedzenia RPP, które nie wniosły wiele nowego do perspektyw polityki pieniężnej. Zdaniem Rady inflacja CPI w kolejnych miesiącach powinna pozostać umiarkowana, a stopy procentowe powinny utrzymać się na dotychczasowym poziomie. Zdaniem niektórych członków RPP, gdyby pojawiły się dane wskazujące na wzrost presji inflacyjnej, byłyby one argumentem, by rozważyć podwyżki stóp. Niektórzy członkowie Rady argumentowali, że stabilizacja stóp procentowych będzie sprzyjać oczekiwanemu ożywieniu inwestycji.

Opublikowane wczoraj wyniki badań GUS nt. koniunktury konsumenckiej pokazały dalszą poprawę ocen dokonywania zakupów przez gospodarstwa domowe oraz przyszłych dochodów i bezrobocia. Najbardziej poprawiły się oceny dotyczące obecnej i przyszłej sytuacji ekonomicznej kraju oraz sytuacji finansowej gospodarstwa domowego. W sumie, wskaźniki koniunktury konsumenckiej wzrosły w czerwcu, bijąc kolejny rekord. Naszym zdaniem dobre nastroje konsumenckie będą wspierały mocny wzrost konsumpcji prywatnej w tym 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 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	4.2344	CZKPLN	0.1612
USDPLN	3.7888	HUFPLN*	1.3691
EURUSD	1.1176	RUBPLN	0.0634
CHFPLN	3.9068	NOKPLN	0.4470
GBPPLN	4.8248	DKKPLN	0.5694
USDCNY	6.8387	SEKPLN	0.4337

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

22/06/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.229	4.262	4.256	4.233	4.2442
USDPLN	3.794	3.819	3.818	3.795	3.8002
EURUSD	1.115	1.118	1.115	1.116	-

Rynek stopy procentowej

22/06/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.92	0	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.61	0	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.19	-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	0	1.42	0	-0.25	0
2L	1.89	0	1.54	-1	-0.19	0
3L	1.99	-1	1.64	-1	-0.10	-1
4L	2.11	0	1.73	-1	0.01	-1
5L	2.23	0	1.81	-1	0.13	0
8L	2.49	-1	2.01	-1	0.49	-1
10L	2.64	-2	2.11	-1	0.71	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.56	-2
T/N	1.57	0
SW	1.59	0
2W	1.62	0
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	1.75	1
9x12	1.78	0
3x9	1.82	0
6x12	1.81	0

Miary ryzyka fiskalnego

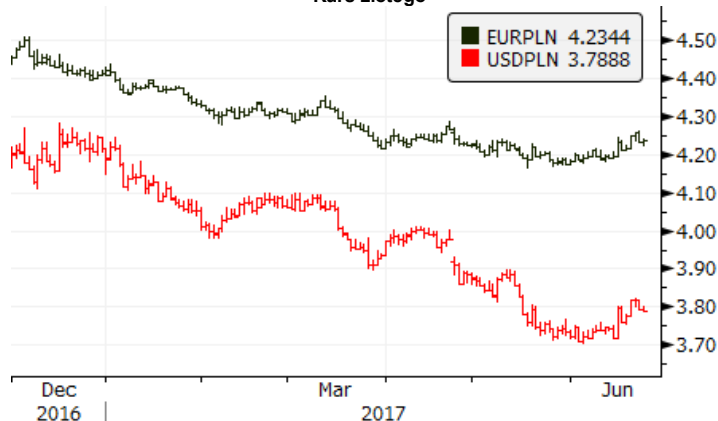
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.93	-2
Francja	24	0	0.34	-1
Węgry	116	1	2.67	-1
Hiszpania	66	0	1.11	-1
Włochy	132	-2	1.64	-1
Portugalia	184	-5	2.66	-1
Irlandia	40	1	0.38	0
Niemcy	15	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

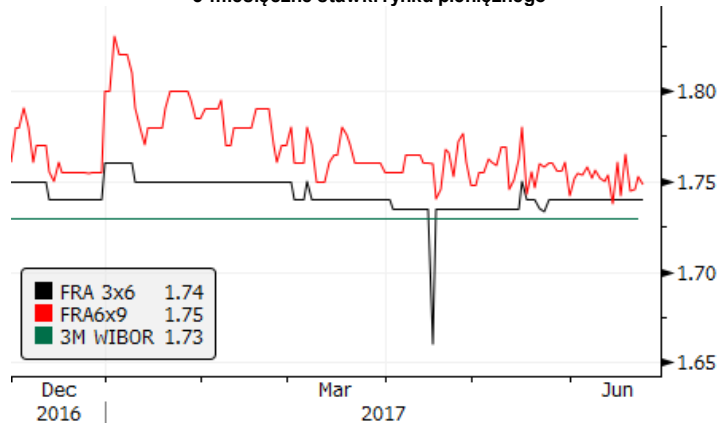
Kurs złotego



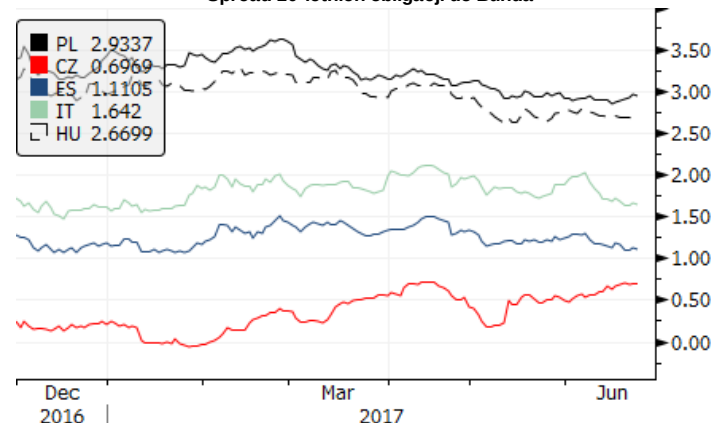
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Raport z wyjazdów i pobytów

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
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	-	1,1	-2,3
CZWARTEK (22 czerwca)								
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	241	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