

CODZIENNIK

27 czerwca 2017

Złoty znowu zyskuje

- **Wzrosty na giełdach na początku tygodnia**
- **Złoty mocny do głównych walut, EURUSD blisko 1,12**
- **Rentowności polskich obligacji znacząco w dół**
- **Stopa bezrobocia zgodnie z oczekiwaniami**
- **Dzisiaj dane o nastrojach konsumentów w USA**

Po weekendzie nastroje na światowych giełdach uległy poprawie i zakończyły notowania na zielono. Ceny ropy naftowej utrzymywały się blisko piątkowego zamknięcia, a złoto straciło ponad 1%. Rentowności obligacji na rynkach bazowych spadły.

Wczoraj poznaliśmy dane o majowym bezrobociu. Stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 7,4%, zgodnie z naszymi prognozami (i poniżej szacunku resortu pracy na poziomie 7,5%). Liczba bezrobotnych spadła w skali miesiąca o 50,6 tys. i był to najsłabszy majowy wynik od 2009 r. Kolejne miesiące pokażą, na ile spowolnienie tempa spadku bezrobocia jest trwałe.

Indeksy koniunktury GUS pokazały lekką poprawę nastrojów w czerwcu w przetwórstwie przemysłowym i bardzo wyraźną w budownictwie (gdzie indeks wyrównany sezonowo wzrósł powyżej zera po raz pierwszy od 2008 r.). Indeksy koniunktury w handlu i w transporcie lekko się pogorszyły, pozostając jednak na bardzo wysokich poziomach.

Od rana dolar tracił do euro po lepszym od oczekiwań odczycie indeksu Ifo z Niemiec, który okazał się najwyższy w historii (115,1 pkt). Po tych danych kurs EURUSD zbliżył się do 1,12. W oczekiwaniu na dane o amerykańskich zamówieniach na dobra trwałego użytku euro oddało część porannych zysków. Rozczarowujące dane o zamówieniach w USA spowodowały powrót kursu EURUSD powyżej 1,12, który utrzymał się już do końca dnia. Dzisiaj kurs może być pod wpływem danych o nastrojach amerykańskich konsumentów.

Złoty na fali optymistycznych nastrojów na światowych rynkach znacząco zyskał w poniedziałek do głównych walut. Poranne dane o stopie bezrobocia w kraju dały początek spadkowi kursu EURPLN, który rozpoczął notowania w poniedziałek nieznacznie powyżej 4,22. Wzrost apetytu na ryzyko przyczynił się do napływu kapitału na polską giełdę i umocnienia krajowej waluty. Na koniec dnia EURPLN testował poziom 4,203, blisko

którego zakończył poniedziałek. Z kolei kurs USDPLN podążał za notowaniami EURUSD i złoty znacząco się umocnił wobec dolara. USDPLN wrócił blisko 3,75, poziomowi sprzed podwyżki stóp procentowych przez Fed w połowie miesiąca. Złoty zyskał także do funta i franka szwajcarskiego.

Waluty CE3 zachowywały się wczoraj dużo spokojniej niż złoty. Wczorajsze dane o wskaźnikach ufności konsumentów i przedsiębiorstw w Czechach były mieszane. O ile optymizm przedsiębiorstw utrzymuje się w dalszym ciągu na wysokim poziomie (czerwcowy odczyt był powyżej majowego), o tyle nastroje konsumentów były najgorsze w tym roku. Te dane nie miały jednak dużego wpływu na notowania EURCZK i na koniec dnia kurs utrzymywał się blisko piątkowego zamknięcia. Podobnie na dane o nastrojach konsumentów i przedsiębiorstw zareagował forint. Wśród węgierskich firm panuje największy optymizm w historii (odczyt 9,5 wobec 7,5 miesiąc wcześniej). Wzrost popytu na ryzykowne aktywa przyczynił się też do umocnienia rubla, a kurs USDRUB spadł w poniedziałek poniżej 59.

Ceny obligacji na światowych rynkach rosły wczoraj. Piątkowa podwyżka ratingu Grecji przez Moody's przyczyniła się do wzrostu popytu na obligacje z rynków peryferyjnych. Polskie 10-latki były notowane wczoraj blisko 3,18%. Zyskały także obligacje na krótkim końcu. Stawki IRS spadły wzdłuż całej krzywej o 1 pb. Po zeszlotygodniowych wzrostach w poniedziałek spread asset swap spadł do 57 pkt.

Wczoraj wiceminister finansów Piotr Nowak powiedział na posiedzeniu Rady Dialogu Społecznego ds. budżetu, wynagrodzeń i świadczeń socjalnych, że tegoroczny deficyt sektora finansów publicznych będzie zapewne dużo niższy niż zapisane w budżecie 2,9% PKB. W jego ocenie w 2018 r. deficyt będzie zbliżony do założeń w Wieloletnim Planie Finansowym tj. 2,5% PKB. W wypowiedzi dla dzisiejszego Dziennika Gazety Prawnej Nowak zapowiedział, że w IV kw. br. podaź obligacji będzie większa niż w III kw. (10 mld zł), ponieważ resort finansów będzie chciał sfinansować 20-30% potrzeb pożyczkowych na 2018 r. Wiceminister zapowiedział przeprowadzenie jeszcze kilku przetargów zamiany do końca br., aby znacząco zmniejszyć wartość długu zapadającego w 2018, a także nie wykluczył emisji na rynkach zagranicznych w ostatnim kwartale (w USD, euro, juanie i/lub dolarze australijskim).

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

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	4.2078	CZKPLN	0.1600
USDPLN	3.7586	HUFPLN*	1.3611
EURUSD	1.1195	RUBPLN	0.0640
CHFPLN	3.8643	NOKPLN	0.4436
GBPPLN	4.7844	DKKPLN	0.5658
USDCNY	6.8272	SEKPLN	0.4312

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/06/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.205	4.235	4.229	4.208	4.2117
USDPLN	3.750	3.782	3.769	3.761	3.7653
EURUSD	1.117	1.122	1.120	1.119	-

Rynek stopy procentowej 26/06/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.90	-2	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.59	-3	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.19	-4	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	1.42	0	-0.25	0
2L	1.89	-1	1.55	0	-0.18	0
3L	1.98	-1	1.65	0	-0.09	0
4L	2.10	-1	1.74	0	0.03	1
5L	2.22	-2	1.82	0	0.14	1
8L	2.48	-1	2.01	-1	0.50	0
10L	2.64	-2	2.11	-1	0.72	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.50	-7
T/N	1.50	-7
SW	1.57	-2
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	1.74	-1
9x12	1.78	0
3x9	1.82	0
6x12	1.81	0

Miary ryzyka fiskalnego

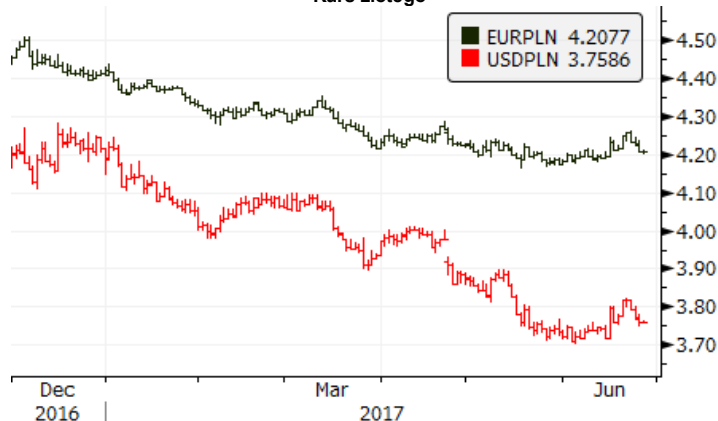
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.95	-4
Francja	23	-1	0.36	1
Węgry	116	1	2.63	0
Hiszpania	64	-1	1.13	1
Włochy	131	-1	1.66	1
Portugalia	187	3	2.67	0
Irlandia	40	1	0.39	1
Niemcy	15	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

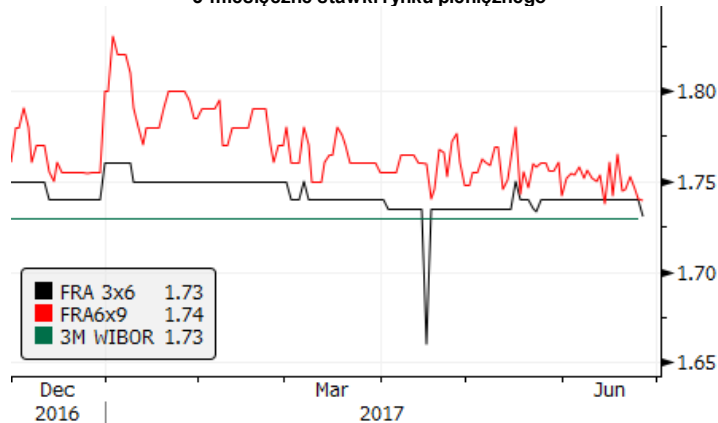
Kurs złotego



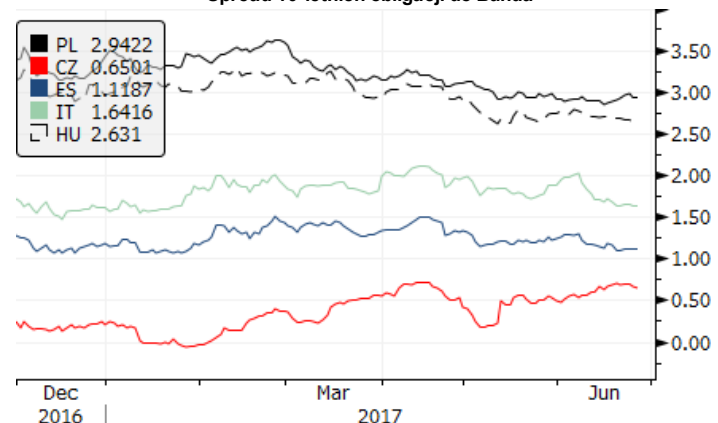
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (23 czerwca)								
9:30	DE	PMI – przemysł	VI	pkt	59,0	-	59,3	59,5
		PMI – usługi	VI	pkt	55,4	-	53,7	55,4
10:00	EZ	PMI – przemysł	VI	pkt	56,7	-	57,3	57,0
		PMI – usługi	VI	pkt	56,2	-	54,7	56,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	5,5	-	2,9	-11,4
PONIEDZIAŁEK (26 czerwca)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	% r/r	7,4	7,4	7,4	7,7
10:00	DE	Indeks Ifo	VI	pkt		-	115,1	114,6
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	V	% m/m	-0,9	-	-1,1	-0,8
WTOREK (27 czerwca)								
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	VI	pkt	115,4	-		117,9
ŚRODA (28 czerwca)								
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m				-1,3
CZWARTEK (29 czerwca)								
14:30	US	Trzeci szacunek PKB	I kw.	% r/r	1,2			1,2
PIĄTEK (30 czerwca)								
9:00	CZ	PKB	I kw.	% r/r	2,9	-		2,9
9:00	HU	PPI	V	% r/r		-		4,4
11:00	EZ	Wstępny CPI	VI	% r/r	1,3	-		1,4
14:00	PL	Wstępny CPI	VI	% r/r	1,9	1,7		1,9
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,3	-		0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	V	% m/m	0,1	-		0,4
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	95,0	-		94,5

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