

CODZIENNIK

14 lipca 2017

Dzisiaj krajowe dane o bilansie płatniczym

- Rynki spokojnie czekają na dane
- Media: EBC może ogłosić ograniczenie skupu aktywów we wrześniu
- Złoty mocniejszy do euro, EURUSD w dół
- Niewielka korekta na rynkach długu
- Dzisiaj dużo danych w kraju i za oceanem

W czwartek na globalnym rynku panował umiarkowany optymizm i nawet nieco gorsze od oczekiwań dane z USA o liczbie nowych bezrobotnych nie popsuły nastrojów inwestorom. Indeksy giełdowe lekko rosły, a po śródomowym umocnieniu obligacje oddały część zysków. Presję na rynek długu mogła wywrzeć informacja Wall Street Journal mówiąca, że na wrześniowym posiedzeniu EBC zapowie ograniczanie trwającego programu skupu aktywów wraz z początkiem przyszłego roku. Pomimo tych doniesień, waluty z regionu CEE pozostały stabilne blisko śródomowych poziomów.

Wczoraj Janet Yellen powiedziała w Senacie USA, że ryzyka dla inflacji pozostają dwustronne i jest zbyt wcześnie aby ocenić, czy inflacja nie osiągnie celu. Zdaniem prezes Fed, większość członków FOMC uważa, że stopy procentowe należy stopniowo podnosić.

Agencja S&P zrewidowała swoją prognozę wzrostu PKB Polski w 2017 r. do 3,6% z 3,3%. My spodziewamy się wzrostu o 3,8%, tyle samo wynosi mediana prognoz wg Bloomberg. Prognozy na pozostałe lata pozostały bez zmian (3,1%, 3,0% i 2,9%), podobnie jak prognozy deficytu (3,0% PKB w 2017 r., w kolejnych latach 3,0%, 2,9% i 2,8%).

Kurs EURUSD od rana spadał i na chwilę znalazł się poniżej 1,137. Dolar umacniał się mimo niejednoznaczności wystąpienia szefowej Fed, chociaż euro zdołało odrobić część strat dzięki doniesieniom prasowym o możliwych decyzjach EBC. EURUSD w dalszym ciągu pozostaje blisko wielomiesięcznych maksimów i górnego ograniczenia konsolidacji obserwowanej od początku 2015. Jeszcze dziś poznamy ważne dane z USA, a na przyszły tydzień zaplanowane jest posiedzenie EBC, więc okazji do silnych kierunkowych ruchów nie zabraknie.

Dobry nastrój na światowych rynkach wsparł notowania walut naszego regionu. EURPLN nieznacznie spadł przebijając 4,23 i

ustanawiając nowe lipcowe minimum. Wahania kursu pozostają ograniczone, co sugeruje, że potrzebny jest silny impuls, aby wygenerować trwalszy kierunkowy ruch. Dzisiaj poznamy dane o polskim majowym bilansie płatniczym. Nasza prognoza salda obrotów bieżących jest wyraźnie powyżej konsensusu, więc odczyt mógłby jeszcze umocnić złotego na koniec tygodnia. Kurs USDPLN pozostaje pod wpływem notowań EURUSD i w trakcie wczorajszej sesji wahał się wokół 3,70.

Pozostałe waluty CEE zachowywały się w czwartek stabilnie, zarówno forint, jak i czeska korona oscylowały blisko poziomów z poprzedniego dnia. Kurs USDRUB spadł wczoraj przejściowo poniżej 60, ale na koniec dnia wrócił powyżej tego poziomu. Prezes banku centralnego Rosji powiedziała, że wzrost inflacji w czerwcu (4,4% r/r) jest chwilowy i poziom 4% na koniec roku nie jest zagrożony. Jej zdaniem inflacja w II połowie br. będzie spadać, a oczekiwania rynkowe co do zmian stóp procentowych w Rosji są zbliżone z zamierzeniami banku centralnego.

Wczoraj obligacyjne rynki bazowe oraz peryferyjne strefy euro zachowywały się znacznie słabiej od długu państw regionu CEE. Bundy oraz Treasuries oddały część śródomowego umocnienia, a rentowność 10-letniego Bundu wzrosła powyżej 0,58%, najwyższą od końca 2015 r. Amerykańskie obligacje zachowywały się wczoraj nieco słabiej niż niemieckie, a ich rentowność wzrosła do 2,33%. Kolejny dzień umacniały się czeskie 10-latk, których rentowność spadła poniżej 1%. Czeska krzywa obligacyjna pozostaje pod wpływem wczorajszych danych o czerwcowej inflacji.

Polska krzywa rentowności przesunęła się wczoraj w górę o 1-2 pb w ślad za zmianami obserwowanymi za granicą, w nieco mniejszej skali niż w przypadku IRS. Krajowe obligacje znowu jednak radziły sobie lepiej niż dług Niemiec i w efekcie 10-letni spread PL-DE utrzymał się poniżej 280 pb.

Dziś poznamy majowe dane o bilansie płatniczym, które mogą pokazać przyspieszenie eksportu i importu do dwucyfrowego tempa r/r. Zakładamy też pokazną, wyższą niż konsensus nadwyżkę na rachunku obrotów bieżących. Wysokie tempo eksportu i importu powinno się utrzymać w kolejnych miesiącach.

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	4.2245	CZKPLN	0.1619
USDPLN	3.7011	HUFPLN*	1.3779
EURUSD	1.1414	RUBPLN	0.0618
CHFPLN	3.8290	NOKPLN	0.4490
GBPPLN	4.7971	DKKPLN	0.5681
USDCNY	6.7790	SEKPLN	0.4432

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 13/07/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.219	4.236	4.232	4.224	4.2345
USDPLN	3.693	3.721	3.705	3.708	3.7133
EURUSD	1.137	1.146	1.142	1.139	-

Rynek stopy procentowej 13/07/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.81	0	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.69	1	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.33	1	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	1	1.45	1	-0.24	0
2L	1.93	0	1.61	1	-0.12	0
3L	2.06	0	1.74	1	0.00	-1
4L	2.21	0	1.86	2	0.16	0
5L	2.36	0	1.96	2	0.30	0
8L	2.67	0	2.20	3	0.71	1
10L	2.82	0	2.31	3	0.94	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	0
T/N	1.61	1
SW	1.60	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	1.74	-2
9x12	1.81	1
3x9	1.81	0
6x12	1.83	1

Miary ryzyka fiskalnego

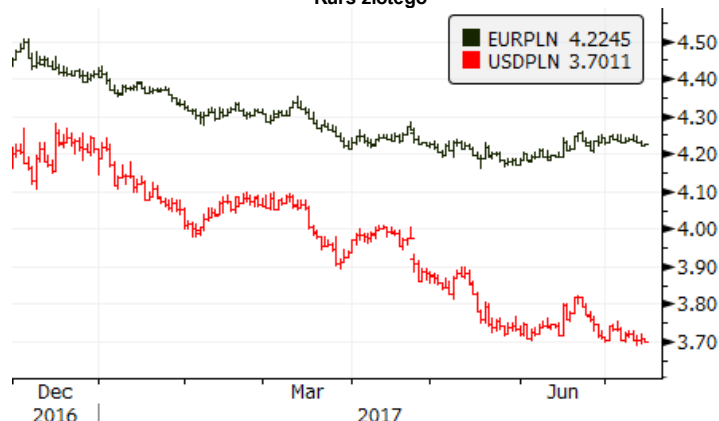
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.76	3
Francja	22	0	0.27	-1
Węgry	116	1	2.50	2
Hiszpania	69	1	1.10	0
Włochy	148	0	1.72	0
Portugalia	184	1	2.56	-1
Irlandia	34	1	0.31	0
Niemcy	15	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

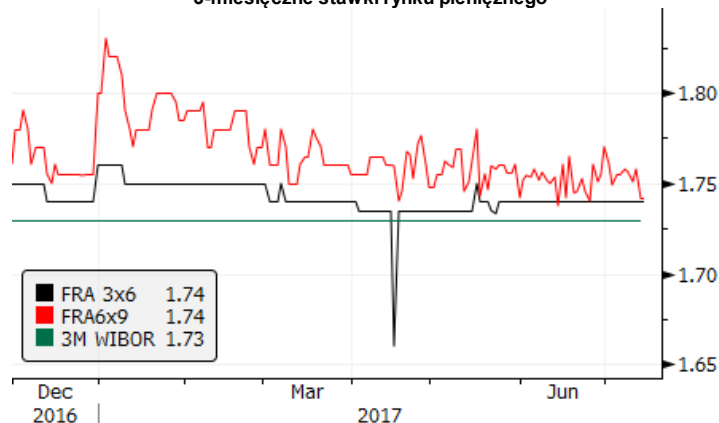
Kurs złotego



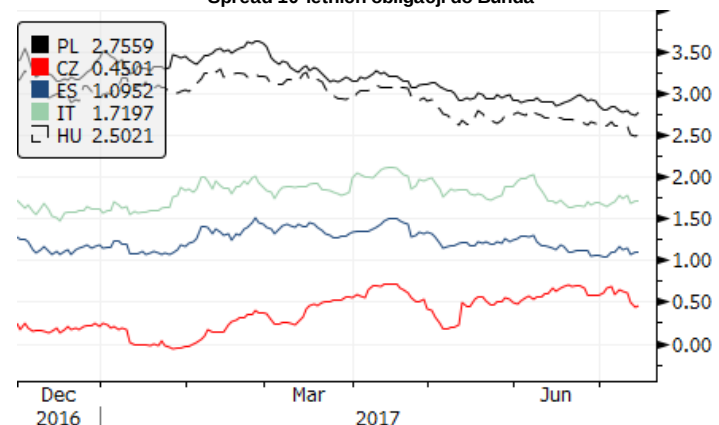
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (6 lipca)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,2	-	1,2	0,70
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	3,5	-	8,1	-2,50
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VI	tys.	177	-	222	152
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	4,3	-	4,4	4,3
	HU	Rewizja ratingu przez Moody's						
	PL	Rewizja ratingu przez Fitch						
PONIEDZIAŁEK (10 lipca)								
8:00	GE	Eksport	V	% m/m	0,3	-	1,4	0,9
WTOREK (11 lipca)								
9:00	HU	CPI	VI	% r/r	2,0	-	1,9	2,1
14:00	PL	CPI	VI	% r/r	1,5	1,5	1,5	1,9
ŚRODA (12 lipca)								
9:00	CZ	CPI	VI	% r/r	2,3	-	2,3	2,4
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	-	-	1,3	0,3
14:00	PL	Inflacja bazowa	VI	% r/r	0,8	0,8**	0,8	0,8
20:00	US	Beżowa księga Fed						
CZWARTEK (13 lipca)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	245	-	247	250
PIĄTEK (14 lipca)								
14:00	PL	Rachunek obrotów bieżących	V	mln €	247	609		-275
14:00	PL	Eksport	V	mln €	16 083	16 449		15 176
14:00	PL	Import	V	mln €	16 182	16 397		15 090
14:30	US	CPI	VI	% m/m	0,1	-		-0,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0,1	-		-0,3
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0,3	-		0,0
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	VII	pkt	95,0	-		95,1

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** szacunek po danych o inflacji

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