Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

28 lipca 2017

Dzisiaj dane o PKB w USA

- **Mieszane nastroje na światowych giełdach**
- **Złoty stabilny, EURUSD w dół**
- **Polski rynek stopy procentowej mocniejszy**
- **Dzisiaj po południu ważne dane z USA**

Wczorajsza sesja na europejskich parkietach przebiegała w mieszanych nastrojach. Gołębi ton środowego komunikatu FOMC sprawił, że na świecie raczej dominowała tendencja do umacniania obligacji, choć rentowności Treasuries lekko rosły. Dolar odrabiał nocne straty wobec euro, a cena złota rosła i osiągnęła już 1263 USD za uncję. Dane z USA nie były jednoznaczne. W zeszłym tygodniu liczba nowych bezrobotnych była jedynie nieznacznie wyższa od oczekiwań. Zamówienia na dobra trwałego użytku zaskoczyły mocno na plus, ale po wyłączeniu środków transportu odczyt był gorszy od prognoz. Rynek czeka na kolejne ważne dane z USA, które mogą mieć wpływ na wycenę podwyżki stóp procentowych za oceanem – dziś poznamy pierwszy szacunek PKB za II kw.

Kurs EURUSD zneutralizował wczoraj ok. połowę silnego ruchu w górę do ok. 1,177 ze środowego wieczora i na koniec europejskich godzin handlu oscylował blisko 1,17, a wieczorem zszedł nawet poniżej, mimo kolejnej przegranej Republikanów w Senacie USA w sprawie zmian w Obamacare. Po wczorajszym umocnieniu dolara, dzisiaj wahania na rynku mogą wzrosnąć, bowiem w trakcie dnia poznamy ważne dane z USA. Odczyt wstępnego PKB za II kw. w USA może być ważnym czynnikiem dla rynków na koniec tygodnia.

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj przejściowo do ponad 4,26, po czym powrócił do punktu wyjścia, a USDPLN rósł stopniowo, ale pozostał niżej niż w środę. Na koniec dnia EURPLN wrócił do ok. 4,255, a USDPLN wyniósł ok. 3,65. Gołębi wydźwięk komunikatu FOMC nie zdołał znacząco umocnić złotego (zapewne ze względu na większą niepewność polityczną, wywołaną konfliktem wokół zmian w sądownictwie i reakcją Komisji Europejskiej). Wpływ dzisiejszych danych z USA też może być z tego powodu ograniczony. Kurs EURPLN ustabilizował się i czeka na kolejny ważny impuls. Kurs EURCHF wzrósł wczoraj powyżej 1,12, a dziś jest już powyżej 1,13, a więc najwyżej od stycznia 2015 r., gdy kurs franka szwajcarskiego został uwolniony przez lokalny bank centralny. W efekcie CHFPLN spadł do 3,75.

W regionie, EURHUF pozostał blisko 305 pomimo gorszych od oczekiwań danych o stopie bezrobocia w czerwcu (spadek do 4,3% z 4,4% w maju, wobec konsensusu na poziomie 4,2%). Pozostałe waluty CE3 traciły. Od rana czeska korona osłabiała się i kurs EURCZK wzrósł do 26,05 w związku ze słabnącymi oczekiwaniami uczestników rynku dot. podwyżki stóp już na przyszłotygodniowym posiedzeniu. Ceny ropy naftowej lekko rosły, USDRUB pozostał stabilny blisko 59,5.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności spadały. Na długim końcu obligacje umocniły się o ok. 2,5 pb, podczas gdy stawki IRS spadły o 1 pb. Umocnienie obligacji w strefie euro przyczyniło się do wzrostu popytu na obligacje krajów regionu, z których najmocniej zyskały papiery czeskie. Naszym zdaniem dzisiejsza sesja powinna przebiegać dość spokojnie. Po weekendzie inwestorzy zapoznają się nie tylko ze strukturą portfeli głównych inwestorów na koniec czerwca, ale również dowiedzą się o podaży SPW na sierpień. W przyszłym miesiącu podaż obligacji na rynku będzie, naszym zdaniem, ograniczona – zgodnie z planem emisji na III kwartał w sierpniu planowane są tylko dwie aukcje (3.08 i 24.08). W przyszłym miesiącu na rynek wpłyną jedynie środki z wykupu bonu skarbowego w kwocie 5,975 mld zł.

W wywiadzie dla PAP wiceminister rodziny, pracy i polityki społecznej Marcin Zieleniecki powiedział, że deficyt Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, ze względu na korzystną sytuację na rynku pracy, na koniec 2017 r. może być niższy o 4 mld zł od planowanego. Według wiceministra po wejściu w życie przepisów obniżających wiek emerytalny do 65 lat dla mężczyzn i 60 lat dla kobiet, ok. 331 tys. nabędzie uprawnienia emerytalne, jednak ok. 25% z nich (83 tys. osób) może odroczyć swoją decyzję i nie złożyć wniosku od razu, m.in. ze względu na dobrą sytuację na rynku pracy. Według MRPiPS do tej pory 17% ubezpieczonych decydowało się na kontynuowanie zatrudnienia po nabyciu praw do emerytury. Naszym zdaniem odsetek osób wstrzymujących się z wnioskiem o emeryturę nie powinien znacząco wzrosnąć, ponieważ obecne przepisy umożliwiają kontynuację pracy zawodowej już po otrzymaniu świadczenia emerytalnego i dla dużej części ubezpieczonych będzie to racjonalny wybór.

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	4.2502	CZKPLN	0.1631
USDPLN	3.6342	HUFPLN*	1.3912
EURUSD	1.1695	RUBPLN	0.0610
CHFPLN	3.7530	NOKPLN	0.4578
GBPPLN	4.7534	DKKPLN	0.5715
USDCNY	6.7474	SEKPLN	0.4430

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **27/07/2017**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.243	4.268	4.253	4.250	4.265
USDPLN	3.610	3.658	3.658	3.643	3.6366
EURUSD	1.163	1.178	1.163	1.166	-

Rynek stopy procentowej **27/07/2017**

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.79	-2	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.64	-2	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.30	-1	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	0	1.46	-1	-0.25	0
2L	1.94	0	1.60	-2	-0.16	2
3L	2.08	0	1.72	-3	-0.03	0
4L	2.23	0	1.82	-3	0.11	-1
5L	2.36	-1	1.92	-3	0.26	-1
8L	2.67	-1	2.15	-3	0.68	-1
10L	2.83	-1	2.27	-2	0.92	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	-1
T/N	1.58	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	1.77	0
9x12	1.81	0
3x9	1.81	0
6x12	1.83	0

Miary ryzyka fiskalnego

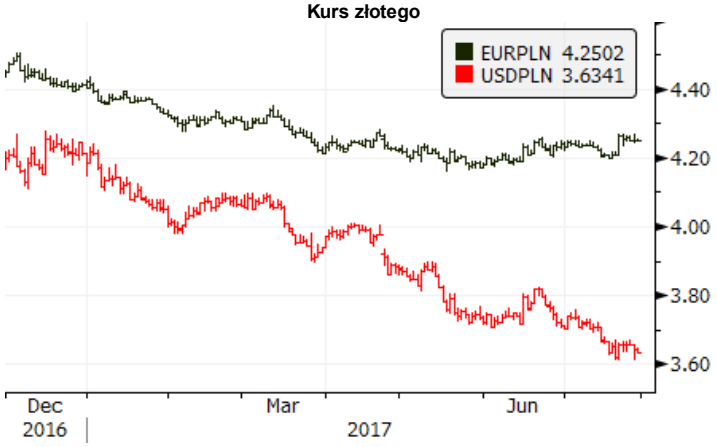
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.78	0
Francja	18	0	0.27	0
Węgry	116	1	2.58	1
Hiszpania	63	0	0.96	0
Włochy	133	0	1.56	0
Portugalia	166	-1	2.41	1
Irlandia	32	-1	0.30	0
Niemcy	13	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

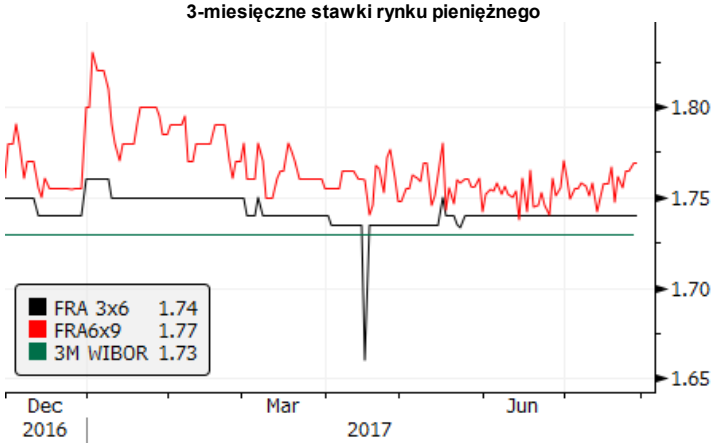
Kurs złotego



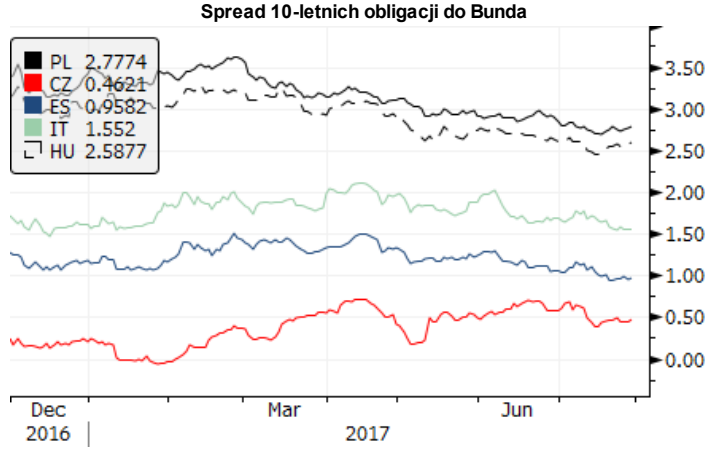
Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (21 lipca)						
14:00	**PL**	**Podaż pieniądza M3**	**VI**	**% r/r**	**5,9**	**5,7**	**5,0**	**6,2**
		PONIEDZIAŁEK (24 lipca)						
9:30	GE	Wstępny PMI – przemysł	VII	pkt	59,2	-	58,3	59,6
9:30	GE	Wstępny PMI – usługi	VII	pkt	54,3	-	53,5	56,4
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	VII	pkt	57,2	-	56,8	57,4
10:00	EZ	Wstępny PMI – usługi	VII	pkt	55,5	-	55,4	55,4
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	mln	5,56	-	5,52	5,62
		WTOREK (25 lipca)						
10:00	**PL**	**Stopa bezrobocia**	**VI**	**%**	**7,1**	**7,2**	**7,1**	**7,4**
10:00	GE	Indeks Ifo	VII	pkt	114,9	-	116	115,2
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	VII	pkt	116,0	-	121,1	117,3
		ŚRODA (26 lipca)						
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	tys.	615	-	610	605
20:00	US	Decyzja FOMC		%	1,0-1,25	-	1,0-1,25	1,0-1,25
		CZWARTEK (27 lipca)						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VI	% m/m	3,0	-	6,5	-0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	240	-	244	234
		PIĄTEK (28 lipca)						
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	II kw.	% r/r	2,5	-		1,4
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	93,1	-		95,1

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