

CODZIENNIK

9 sierpnia 2017

Więcej dobrych danych z USA

- Na globalnym rynku wciąż bez zmian, nastroje lekko negatywne
- Złoty lekko słabszy do euro i dolara, EURUSD poniżej 1,18
- Zmiany na rynku długu znowu niewielkie
- Dziś czeska inflacja

We wtorek notowania na globalnym rynku przebiegały według podobnego scenariusza co w poniedziałek. Na giełdach widać było spadek popytu na ryzykowne aktywa, co mogło wynikać z opublikowanych w tym tygodniu słabszych od prognoz danych z Niemiec (w poniedziałek produkcja przemysłowa, we wtorek eksport). Na rynku obligacji przez większą część dnia zmiany były niewielkie, podobnie jak w przypadku walut. Dopiero pod koniec dnia dolar zaczął się wyraźnie umacniać. Być może przy braku publikacji ważnych danych inwestorzy skupili się na mniej istotnych odczytach – w USA na plus zaskoczył wczoraj indeks nastroju małych przedsiębiorców oraz liczba etatów, na jakie amerykańskie firmy szukają pracowników.

Kurs EURUSD długo wahał się blisko 1,18 i dopiero pod sam koniec polskiej sesji spadł do 1,174, co mogło być reakcją na dane z USA. Ogólnie, wahania w dalszym ciągu są ograniczone przez niską aktywność inwestorów oraz brak publikacji większej ilości ważnych danych. Kalendarz na dziś jest prawie pusty, więc nie sądzimy, by sytuacja na rynku istotnie się zmieniła. W szerszym kontekście, sądzimy, że trudno może być utrzymać EURUSD takie tempo wzrostów jak obserwowane w ostatnich tygodniach i widzimy szanse na dłuższą korektę.

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj przejściowo do 4,26 z ok. 4,25 wskutek nieznacznego pogorszenia nastroju na globalnym rynku giełdowym. USDPLN przebił piątkowy szczyt i w wyniku spadku kursu EURUSD znalazł się blisko 3,63. W przypadku

innych walut CEE zmiany również były niewielkie – USDRUB spadł nieco poniżej 60, EURCZK wahał się blisko 26,15, a kurs EURHUF pozostał nieco powyżej 304. Dane o węgierskim CPI zaskoczyły nieznacznie w górę, ale nie miały wpływu na forint. Wczoraj EURPLN zbliżył się do górnego ograniczenia pasma wahań 4,23-4,27. Jeżeli słaby nastrój na rynku utrzyma się w najbliższych dniach, to w naszej ocenie deprecjacja złotego mogłaby nabrać tempa. Wymiana agresywnych komentarzy między Koreą Płn. a USA wywołała już po zamknięciu w Europie wyraźny wzrost awersji do ryzyka, który przełożył się na umocnienie walut takich jak japoński jen i frank szwajcarski. W rezultacie dziś w godzinach nocnych CHFPLN znajdował się nawet 6 groszy wyżej niż na wczorajszym otwarciu, ale to przesunięcie jest już korygowane.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności były na koniec dnia blisko poniedziałkowego zamknięcia. Obligacje na rynkach bazowych lekko straciły, ale nie miało to wyraźnego wpływu na polski dług. Na peryferiach zmiany były niewielkie i niejednoznaczne. Dziś również nie poznamy istotnych danych ze świata, więc polski i zagraniczny rynek stopy procentowej powinien pozostać relatywnie stabilny. Ogólnie, spodziewamy się, że w najbliższych tygodniach rentowności i IRS będą w trendzie bocznym z lekką tendencją do wzrostu. Przyspieszenie tej tendencji możliwe jest po wakacjach. Konsekwencją nasilenia awersji do ryzyka w nocy jest lekkie umocnienie dziś się obligacji na rynkach bazowych od początku dnia oraz przekraczające 1% spadki na tokijskiej giełdzie.

Wicepremier i minister finansów Mateusz Morawiecki podtrzymał prognozę resortu wzrostu PKB w tym roku o 3,6%. Zaznaczył, że są szanse na pozytywną niespodziankę. My prognozujemy, że w 2017 krajowa gospodarka wzrośnie o 3,8%.

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

Konrad Soszyński 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	4.2658	CZKPLN	0.1630
USDPLN	3.6330	HUFPLN*	1.4008
EURUSD	1.1741	RUBPLN	0.0606
CHFPLN	3.7506	NOKPLN	0.4557
GBPPLN	4.7266	DKKPLN	0.5734
USDCNY	6.6846	SEKPLN	0.4439

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/08/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.250	4.265	4.252	4.263	4.2541
USDPLN	3.597	3.636	3.607	3.627	3.6027
EURUSD	1.172	1.182	1.179	1.175	-

Rynek stopy procentowej 08/08/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.77	-2	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.67	0	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.35	0	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	1	1.47	0	-0.25	0
2L	1.97	1	1.62	1	-0.16	0
3L	2.10	-1	1.73	1	-0.04	1
4L	2.25	-1	1.82	1	0.10	0
5L	2.38	-1	1.90	1	0.24	1
8L	2.69	-1	2.12	2	0.65	0
10L	2.85	-1	2.23	1	0.89	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	-1
T/N	1.58	-1
SW	1.59	-1
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	1.75	-1
6x9	1.78	0
9x12	1.83	-1
3x9	1.83	-1
6x12	1.87	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.89	1
Francja	18	0	0.28	0
Węgry	116	1	2.61	1
Hiszpania	65	0	0.97	0
Włochy	133	0	1.53	0
Portugalia	157	0	2.36	0
Irlandia	32	-1	0.30	3
Niemcy	12	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

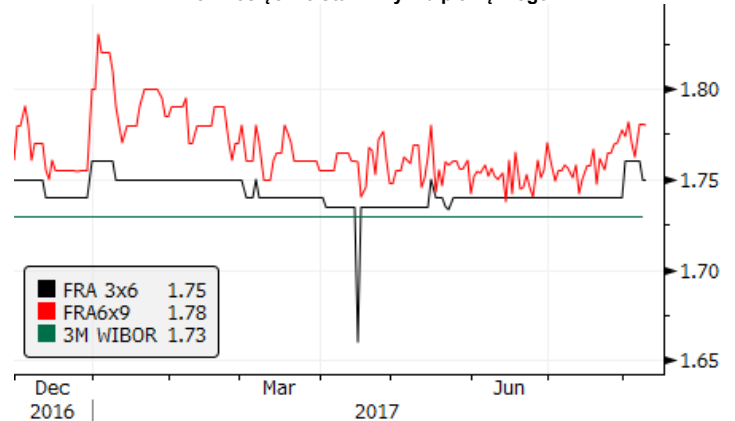
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (4 sierpnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,5	-	1,0	1,1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	183	-	209	231
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	4,3	-	4,3	4,4
PONIEDZIAŁEK (7 lipca)								
8:00	GE	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0,2	-	-1,1	1,2
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	7,0	-	2,2	8,1
WTOREK (8 sierpnia)								
8:00	GE	Eksport	VI	% m/m	0,2	-	-2,8	1,5
9:00	HU	CPI	VII	% r/r	2,0	-	2,1	1,9
ŚRODA (9 sierpnia)								
9:00	CZ	CPI	VII	% r/r	2,3	-	2,5	2,3
CZWARTEK (10 sierpnia)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		240
PIĄTEK (11 sierpnia)								
14:00	PL	CPI	VII	% r/r	1,7	1,7		1,5
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mln €	-750	-1496		-179
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	16 577	16 854		16257
14:00	PL	Import	VI	mln €	16 457	16 862		16457
14:30	US	CPI	VII	% m/m	0,2	-		0,0

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