

CODZIENNIK

10 sierpnia 2017

Awersja do ryzyka utrzymuje się

- **Pesymizm utrzymuje się na rynku**
- **EURPLN i USDPLN coraz wyżej, EURUSD znowu w dół**
- **Polskie rentowności i IRS bez dużych zmian**
- **Dziś tygodniowe dane z rynku pracy USA**

Od początku tygodnia na globalnym rynku panuje raczej słaby nastrój i podobnie było w środę. Ostatnie dane z Niemiec były słabsze od oczekiwań, a popyt na ryzykowne aktywa osłabiał dodatkowo nasilenie napięcia między USA i Koreą Północną. W efekcie, indeksy giełdowe w Europie spadły, obligacje zyskały, a waluty CEE straciły na wartości. Wczoraj poznaliśmy wstępne dane z USA o wydajności pracy w II kw., które zaskoczyły na plus i umacniały po południu dolara.

Kurs EURUSD długo wahał się blisko 1,174, ale podobnie jak we wtorek, w środę po południu dolar znowu zaczął szybko się umacniać do euro. W efekcie, kurs spadł przejściowo poniżej 1,17. Ruchy w trakcie dnia są ostatnio bardzo gwałtowne, na co wpływ ma obniżona wakacyjna płynność. Dziś poznamy dane o tygodniowej liczbie nowych bezrobotnych. Dane są ważne, ale w ostatnim czasie nie miały istotnego wpływu na notowania. W oczekiwaniu na piątkowy odczyt amerykańskiej inflacji mogą jednak wywołać wyraźniejsze zmiany w trakcie dzisiejszej sesji. Ten wyczekiwany odczyt CPI nabrali dodatkowego znaczenia po wczorajszej wypowiedzi członka FOMC Charlesa Evansa. Stwierdził on, że o ile zasadne jest, żeby na najbliższym posiedzeniu Fed zapowiedział działania redukujące rozmiar jego bilansu, to w kwestii kolejnych podwyżek stóp kluczowe jest czy inflacja pozostanie osłabiona czynnikami technologicznymi (za ostatnimi słabszymi odczytami stały obniżki cen usług telekomunikacyjnych). Na dziś zaplanowane jest wystąpienie Williama Dudleya.

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj czwartą sesję z rzędu i w trakcie dnia był już bardzo blisko 4,27, a więc górnego ograniczenia

konsolidacji w której porusza się od końca lipca. USDPLN odbił do 3,65 z 3,63, na co wpływ miał również spadek EURUSD. Spadek popytu na ryzykowne aktywa umacniał franka i CHFPLN odbił do 3,78 z 3,72 (a jeszcze w piątek kurs był blisko 3,68). Pozostałe waluty CEE także wczoraj straciły. EURHUF przebił 305, EURCZK znalazł się powyżej 26,15, a USDRUB testował 60. EURPLN jest bardzo blisko pierwszego ważnego oporu i nadchodzące sesje mogą być kluczowe dla dalszego rozwoju sytuacji – czy w najbliższych dniach złoty będzie dalej tracił w kierunku powyżej 4,27 za euro czy też rozpocznie się ruch korygujący do ok. 4,23.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności wzrosły o nie więcej niż 2 pb, podczas gdy stawki IRS pozostały stabilne. Wzrost popytu na bezpieczne aktywa pchnął rentowności 10-letnich obligacji USA i Niemiec o ok. 5 pb w dół w pierwszej połowie dnia, ale potem ruch został w dużej mierze odwrócony. Sądzymy, że dziś przez większą część dnia wahania mogą pozostać raczej niewielkie i ewentualnie po południu rynek może zareagować na tygodniowe dane z rynku pracy USA.

Według ankiety kredytowej NBP za II kw. 2017 r., banki po raz pierwszy od końca 2015 r. zanotowały wzrost popytu ze strony firm. Według oficerów kredytowych wynikało to przede wszystkim z większych potrzeb w zakresie finansowania inwestycji, zapasów i kapitału obrotowego. Naszym zdaniem jest to kolejny sygnał (obok przyśpieszenia produkcji budowlanej i liczby podpisanych umów na finansowanie UE) świadczący o ożywieniu w inwestycjach. Naszym zdaniem w II kw. ożywienie to wciąż będzie dość mizerne (wzrost o ok. 3% r/r), ale w kolejnych powinno się rozpędzać. Ankieta pokazała także wzrost popytu na kredyty mieszkaniowe i konsumpcyjne oraz zaostrzenie kryteriów ich przyznawania (w tym po raz pierwszy od roku dla kredytów mieszkaniowych).

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 SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2698	CZKPLN	0.1632
USDPLN	3.6392	HUFPLN*	1.3984
EURUSD	1.1733	RUBPLN	0.0607
CHFPLN	3.7669	NOKPLN	0.4576
GBPPLN	4.7219	DKKPLN	0.5740
USDCNY	6.6648	SEKPLN	0.4447

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/08/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.258	4.272	4.263	4.272	4.2638
USDPLN	3.621	3.651	3.627	3.637	3.6342
EURUSD	1.169	1.177	1.175	1.174	-

Rynek stopy procentowej 09/08/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.81	4	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.69	2	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.37	2	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	-1	1.46	-1	-0.25	0
2L	1.96	-1	1.60	-2	-0.16	-1
3L	2.10	0	1.70	-2	-0.05	-1
4L	2.25	0	1.79	-3	0.08	-2
5L	2.38	0	1.87	-3	0.22	-2
8L	2.69	0	2.09	-3	0.62	-2
10L	2.85	0	2.20	-3	0.84	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	0
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	1.75	0
6x9	1.79	1
9x12	1.83	0
3x9	1.83	0
6x12	1.86	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.94	1
Francja	18	0	0.29	0
Węgry	116	1	2.65	0
Hiszpania	67	2	0.98	-1
Włochy	137	4	1.57	-1
Portugalia	158	1	2.38	-1
Irlandia	32	-1	0.29	-1
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

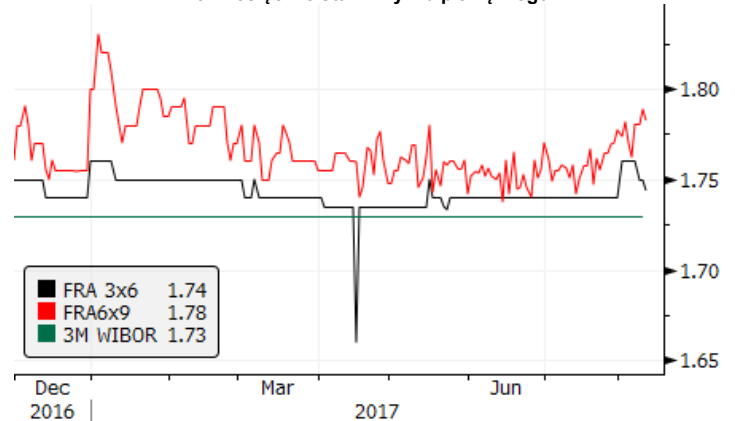
Kurs złotego



Rentowności obligacji 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 (4 sierpnia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,5	-	1,0
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	183	-	209
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	4,3	-	4,3
PONIEDZIAŁEK (7 lipca)							
8:00	GE	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0,2	-	-1,1
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	7,0	-	2,2
WTOREK (8 sierpnia)							
8:00	GE	Eksport	VI	% m/m	0,2	-	-2,8
9:00	HU	CPI	VII	% r/r	2,0	-	2,1
ŚRODA (9 sierpnia)							
9:00	CZ	CPI	VII	% r/r	2,3	-	2,5
CZWARTEK (10 sierpnia)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	240	-	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