Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

6 czerwca 2018

RPP nie zmieni tonu

- **PMI w usługach sugerują dalsze spowolnienie wzrostu w strefie euro**
- **Złoty i obligacje słabsze w reakcji na doniesienia z Włoch**
- **Euro przejściowo słabsze, ale odzyskało moc po sugestiach nt dyskusji EBC o zakończeniu QE**
- **Dzisiaj decyzja RPP**

We wtorek miała miejsce publikacja danych PMI dla sektora usług ze strefy euro, które (mniej więcej zgodnie z wstępnymi odczytami) pokazały dalszy spadek tempa wzrostu aktywności oraz nasilenie presji cenowej. W expose nowego premiera Włoch Giuseppe Contego pojawiły się zapowiadane w trakcie kampanii wyborczej propozycje wprowadzania dochodu gwarantowanego dla najuboższych, cięć podatków, ograniczenia migracji i przywrócenia niższego wieku emerytalnego. Zostało to źle przyjęte przez rynki i przełożyło się na spadki dochodowości amerykańskich i niemieckich obligacji oraz przejściowe osłabienie wspólnej waluty. Złoty oraz krajowe obligacje też były pod negatywnym wpływem powyższych wiadomości.

EURUSD spadł wczoraj do 1,165 z 1,17 pod wpływem expose wygłoszonego przez nowego premiera Włoch i popołudniowych lepszych od oczekiwań danych z USA. Skala i dynamika zmian były jednak niewielkie. Silniejszy ruch w przeciwną stronę nastąpił późnym wieczorem i w nocy, w reakcji na wypowiedzi anonimowych przedstawicieli EBC, wg których na posiedzeniu w przyszłym tygodniu EBC będzie dyskutować nad wygaszeniem QE. Komunikat w tej sprawie może się wg tych wypowiedzi pojawić w czerwcu lub lipcu. Reakcją EURUSD był dość szybki wzrost z 1,165 do 1,175. Dziś nie poznamy żadnych ważnych danych, więc kurs EURUSD może pozostać pod wpływem spekulacji nt. terminu wygaszenia QE w Europie.

EURPLN skorygował wczoraj część poniedziałkowego całkiem znacznego ruchu w dół i na koniec dnia kurs wahał się nieco poniżej 4,29 wobec 4,27 na otwarciu. Złoty nie korzystał z dość dobrego nastroju na europejskim rynku giełdowym, a realizacja zysków po umocnieniu z początku tygodnia mogła wynikać z umocnienia dolara na świecie. Dzisiaj RPP ogłosi decyzję ws. stóp procentowych, ale nie sądzimy, by wynik posiedzenia wpłynął na złotego. Kluczowe pozostaną nastroje na świecie i notowania dolara – jego nocne osłabienie do euro sprzyja umocnieniu złotego dzisiaj rano.

W przypadku innych walut regionu, korona zyskała piątą sesję z rzędu do euro, do czego przyczyniła się wypowiedź prezesa czeskiego banku centralnego. Jiri Rusonk powiedział, że kolejna podwyżka stóp procentowych może nastąpić wcześniej niż do tej pory sądzono (pod koniec roku). Rubel był pod presją niższych cen ropy, a forint pozostał stabilny.

We wtorek **na bazowe rynki długu** powróciła cześć obaw dotyczących dalszego rozwoju sytuacji we Włoszech. W reakcji na wystąpienie świeżo desygnowanego premiera Włoch Giuseppe Contego rentowności włoskich papierów skarbowych 10L skoczyły w górę o prawie 20 pb. W mniejszej skali wzrost rentowności zanotowano w przypadku 10L papierów skarbowych Hiszpanii, gdzie ruch w górę wyniósł w ciągu dnia 5 pb. W drugą stronę poruszały się dochodowości niemieckich i amerykańskich skarbówek. W ich wypadku krzywe rentowności przesunęły się w dół o 2-3 pb., silniej w krótkim końcu i środku krzywych. Rano inwestorzy w Europie dostali pewne wsparcie ze strony niższych niż kwietniowe odczytów PMI-usługi. W dalszej części dnia zniżki dochodowości papierów amerykańskich i niemieckich były napędzane dodatkowo przez popołudniowe spadki na giełdach w Europie i spadki na otwarciu giełd za Oceanem. Pewnym wsparciem dla długu były także powoli zniżkujące reny ropy. Inwestorzy zignorowali lepsze od oczekiwań dane ISM-usługi z USA. Wczoraj rynek długu nie zdążył już zareagować na doniesienia o tym, że na najbliższej konferencji ECB mogą zostać ujawnione sugestie co do zakończenia programu skupu obligacji oraz możliwej ścieżki normalizacji poziomu stóp procentowych w Eurostrefie, ale wzrost rentowności Bundów o ok 3pb – zapewne z tym związany – widoczny jest dziś rano. Przy braku publikacji istotnych danych temat EBC będzie dziś zapewne głównym tematem, więc rentowności mogą pozostać pod presją w górę.

W przypadku **krajowych obligacji** obserwowaliśmy dwupunktowe przesunięcie krzywej dochodowości w górę w segmencie 5-10L, w reakcji na doniesienia z Włoch. Dziś czeka nas konferencja RPP, co naszym zdaniem ma szansę w umiarkowanie pozytywny sposób wpłynąć na krajowe obligacje (dzięki łagodnej retoryce). Sytuacja we Włoszech powinna już naszym zdaniem mieć gasnący wpływ na nasz rynek, ale czynnikiem ryzyka jest wzrost rentowności w strefie euro w reakcję na zapowiedzi normalizacji polityki EBC.

Dziś **RPP ogłosi decyzję ws. stóp procentowych**. Parametry polityki pieniężnej zapewne pozostaną bez zmian. Pomimo sugestii Kamila Zubelewicza, że w Radzie zaszła niedawno zmiana poglądów w stronę mniej gołębią, w minutes z maja nie było tego widać. Wygląda na to, że Adam Glapiński znów zdominuje konferencję prasową swoim gołębim przekazem.

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	4.2762	CZKPLN	0.1668
USDPLN	3.6477	HUFPLN*	1.3416
EURUSD	1.1723	RUBPLN	0.0588
CHFPLN	3.7022	NOKPLN	0.4500
GBPPLN	4.8897	DKKPLN	0.5746
USDCNY	6.3905	SEKPLN	0.4173

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **05/06/2018**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.267	4.291	4.284	4.280	4.2804
USDPLN	3.645	3.678	3.666	3.653	3.6569
EURUSD	1.165	1.173	1.169	1.172	-

Rynek stopy procentowej **05/06/2018**

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0420 (2L)	1.56	0	24 maj 18	OK0720	1.637
PS0123 (5L)	2.40	0	24 maj 18	PS0123	2.481
WS0428 (10L)	3.22	2	24 maj 18	WS0428	3.211

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	0	2.56	-1	-0.25	0
2L	1.90	0	2.74	-2	-0.15	0
3L	2.06	0	2.82	-2	0.00	-1
4L	2.24	1	2.86	-3	0.16	-1
5L	2.40	1	2.88	-3	0.32	-1
8L	2.74	1	2.93	-3	0.73	-2
10L	2.91	1	2.96	-2	0.93	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	1
T/N	1.59	1
SW	1.56	0
2W	1.60	0
1M	1.64	0
3M	1.70	0
6M	1.78	0
9M	1.79	0
1Y	1.82	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.70	-1
3x6	1.71	0
6x9	1.74	0
9x12	1.79	0
3x9	1.79	0
6x12	1.82	1

Miary ryzyka fiskalnego

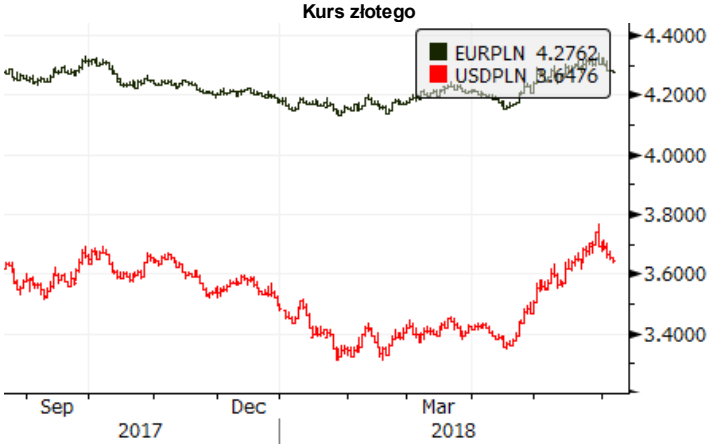
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.82	-1
Francja	25	-1	0.33	0
Węgry	116	1	2.59	-4
Hiszpania	66	-8	1.00	-2
Włochy	206	-15	2.45	4
Portugalia	64	0	1.46	0
Irlandia	25	0	0.57	0
Niemcy	12	-1	-	-

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

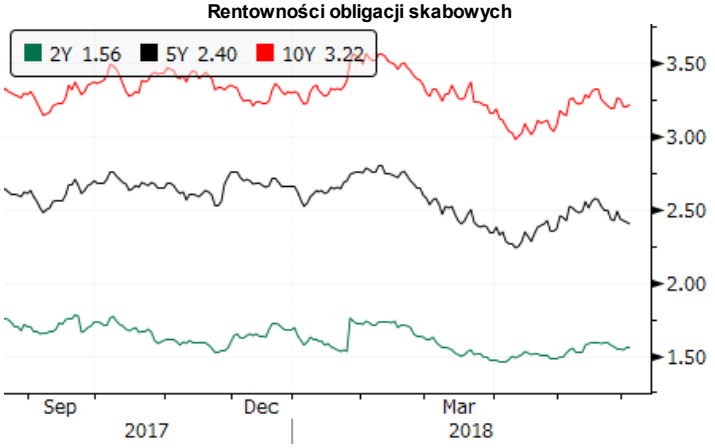
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



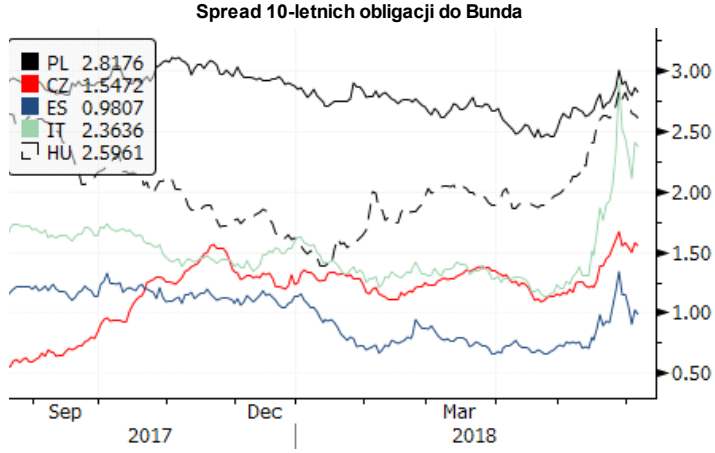
Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS		WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA					RYNEK	BZWBK		WARTOŚĆ
			PIĄTEK (1 czerwca)					
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	4,5	-	4,4	4,5
09:00	**PL**	**PMI przemysł**	**V**	**pkt**	**53,2**	**52,9**	**53,3**	**53,9**
09:55	DE	PMI przemysł	V	pkt	56,8	-	56,9	58,1
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	55,5	-	55,5	56,2
14:00	**PL**	**Minutes RPP**	**16/05/2018**		**-**	**-**		
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	190	-	223	159
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	3,9	-	3,8	3,9
16:00	US	ISM przemysł	V	pkt	58,2	-	58,7	57,3
			PONIEDZIAŁEK (4 czerwca)					
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-	-	-1,6	-1,7
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-0,5	-	-0,8	1,6
			WTOREK (5 czerwca)					
03:45	CH	PMI usługi	V	pkt	52,9	-	52,9	52,9
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	4,4	-	4,4	4,4
09:55	DE	PMI usługi	V	pkt	52,1	-	52,1	53,0
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	53,9	-	53,8	54,7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,6	-	0,1	0,4
16:00	US	ISM usługi	V	pkt	57,4	-	58,6	56,8
			ŚRODA (6 czerwca)					
	PL	**Decyzja RPP**		**%**	**1,50**	**1.5**		**1,50**
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	9,0	-		-1,1
			CZWARTEK (7 czerwca)					
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	0,2	-		-0,9
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	2,5	-		2,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	-	-		221
			PIĄTEK (8 czerwca)					
	PL	**Fitch Przegląd ratingu**						
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-0,4	-		1,7
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	0,4	-		1,0
09:00	HU	Inflacja	V	% r/r	2,8	-		2,3

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