

CODZIENNIK

20 czerwca 2018

Produkcja i PPI powyżej prognoz

- **Polskie dane powyżej prognoz, występ polskiej drużyny na mundialu poniżej oczekiwań**
- **EURUSD spada, złoty i waluty regionu pod presją obaw o globalny wzrost**
- **Nowa seria gróźb w wojnie handlowej obniża rentowności**
- **Dziś koniunktura konsumencka w Polsce, sprzedaż domów w USA**

We wtorek rynki finansowe znów zostały zdominowane przez 3T (Trump's Trade Tariffs) po tym jak prezydent USA poinformował, że odpowiedzią na chińskie odwetowe cła o wartości 50 mld USD będzie nałożenie 10% ceł na towary chińskie o wartości 200 mld USD. W reakcji na to rentowności obligacji na rynkach bazowych oraz w Polsce spadły, a dolar umocnił się do euro. Dodatkowym czynnikiem wspierającym dług była wypowiedź szefa EBC Mario Draghiego na konferencji bankierów centralnych w Sincrze. Powiedział on, że bank centralny będzie cierpliwy w określeniu momentu pierwszej podwyżki stóp procentowych i przyjmie stopniowe podejście w dostosowywaniu polityki pieniężnej. Jednocześnie zwrócił on uwagę, że choć gospodarka strefy euro nadal znajduje się na ścieżce wzrostu, a inflacja powraca do celu to niepewność odnośnie przyszłej koniunktury jest znaczna. W kraju podano dane o produkcji przemysłowej w maju, która okazał się być istotnie lepsza niż oczekiwał rynek, podobnie jak budownictwo, a ceny przemysłu wzrosły szybciej niż szacowano.

Produkcja przemysłowa wzrosła w maju o 5,4% r/r, dużo szybciej niż zakładał konsensus rynkowy 3,6% i więcej niż wynosiła nasza prognoza 3,9%. Za spowolnieniem z 9,3% r/r w kwietniu stała różnica w dniach roboczych, ale wygląda na to, że sektor przemysłowy odczuł jednocześnie poprawę w popycie zagranicznym. Wciąż jednak oczekujemy, że kolejne kwartały przyniosą stopniowe wytracanie tempa przez gospodarkę strefy euro. Odbije się to z czasem negatywnie na polskim eksporcie oraz produkcji przemysłowej. Produkcja budowlana i montażowa wzrosła w maju o 20,8% r/r, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Sądzymy, że w kolejnych miesiącach dadzą o sobie znać ograniczenia w możliwościach produkcyjnych i zobaczymy wyhamowanie wzrostu w budownictwie.

Inflacja PPI przyspieszyła w maju do 2,8% r/r z 1% w kwietniu. W ujęciu m/m jej wzrost wyniósł 1,2%. Ceny produkcji przemysłowej przesunęły się w górę za sprawą słabszego złotego oraz wyższych cen surowców. Składniki PPI opisujące zachowanie cen wyrobów wysoko przetworzonych rosną

jednak powoli. Spodziewamy się, że dynamika PPI będzie narastać w kolejnych miesiącach.

EURUSD kontynuował we wtorek spadki, w czym pomagały mu informacje o sugerowanym przez prezydenta USA nałożeniu nowych ceł na Chiny i gołębie wypowiedzi Mario Draghiego. W efekcie, EURUSD zsunął się z 1,164 do 1,153. Umocnieniu dolara towarzyszyły prawie 2-procentowe spadki na giełdach po obu stronach Oceanu. Dziś poznamy jedynie dane z rynku nieruchomości USA, więc kurs powinien pozostać stabilny po zeszłotygodniowym spadku.

EURPLN we wtorek kontynuował wzrosty i zbliżył się do 4,32. Presję na złotego wywierał mocny dolar i spadki na giełdach. Pomimo przegranej naszej reprezentacji z Senegalem, dzisiaj na otwarciu kurs XOF/PLN jest nieznacznie niższy niż wczoraj przed rozpoczęciem meczu. Dzisiaj na otwarciu nastrojów na giełdach w Europie jest całkiem dobry, co daje szansę na zatrzymanie deprecjacji złotego do euro i korektę EURPLN w dół.

Spośród innych walut regionu, korona i rubel też były pod presją przez większą część dnia. EURCZK rósł w ciągu dnia z 25,78 do 25,86, by na koniec dnia spaść do 25,80. USDRUB wzrósł rano do 64,20, ale do końca dnia zdołał zneutralizować większą część tego ruchu zamykając się na 63,6. Osłabieniu rubla towarzyszyła deklaracja władz rosyjskich nałożenia odwetowych ceł na USA. EURHUF wspiął rano z 323,90 do 324,90, by na koniec dnia spaść do 321,80 po informacji o tym, że bank centralny doprecyzował perspektywę utrzymania luźnej polityki monetarnej do 5-8 kwartałów (w poprzednich komunikatach określał ją jako zadeklarowaną na dłuższy czas).

Rentowności niemieckich oraz amerykańskich obligacji spadały na otwarciu w reakcji na zapowiedzi nałożenia kolejnych ceł przez USA. Po południu nastąpiło lekkie odreagowanie. W skali dnia jednak mieliśmy do czynienia z przesunięciem krzywych o 2-4 pb w dół.

Krajowa krzywa spadła rano o 1-3 pb w segmencie 5-10L, przy stabilnym krótkim końcu. Po południu miała miejsce korekta i na koniec dnia środek i długi koniec były tylko 1 pb poniżej poniedziałkowego zamknięcia. Zmianom towarzyszył wzrost marż ASW. Dziś wobec braku publikacji ważniejszych danych spodziewamy się stabilizacji wycen długu.

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 Łuziński 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	4.3099	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.7247	HUFPLN*	1.3369
EURUSD	1.1571	RUBPLN	0.0584
CHFPLN	3.7388	NOKPLN	0.4547
GBPPLN	4.8999	DKKPLN	0.5783
USDCNY	6.4716	SEKPLN	0.4182

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19/06/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.297	4.320	4.297	4.316	4.3113
USDPLN	3.697	3.741	3.703	3.730	3.7316
EURUSD	1.153	1.165	1.161	1.157	-

Rynek stopy procentowej 19/06/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.62	2	15 cze 18	OK0720	1.605
DS1023 (5L)	2.54	0	15 cze 18	PS0123	2.393
WS0428 (10L)	3.19	-1	15 cze 18	WS0428	3.197

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.76	0	2.60	-1	-0.25	0
2L	1.92	-1	2.80	-2	-0.18	-1
3L	2.10	-2	2.87	-3	-0.04	-2
4L	2.28	-2	2.89	-4	0.10	-2
5L	2.44	-2	2.90	-4	0.25	-3
8L	2.78	-3	2.93	-4	0.65	-4
10L	2.95	-2	2.95	-4	0.88	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.62	1
T/N	1.61	0
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	1.71	0
3x6	1.74	0
6x9	1.75	0
9x12	1.79	0
3x9	1.82	0
6x12	1.85	0

Miary ryzyka fiskalnego

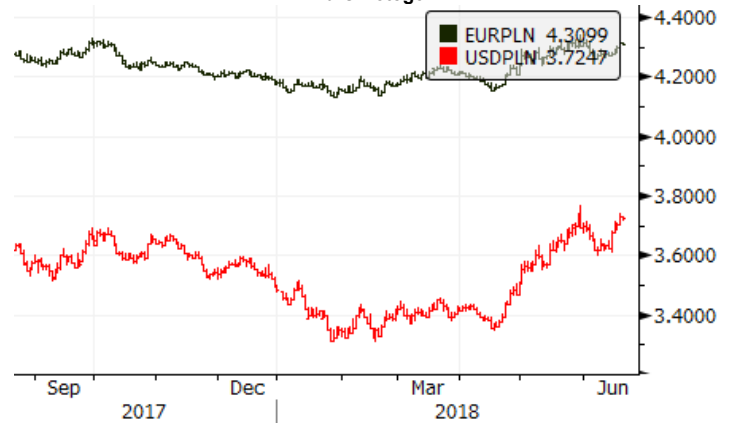
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.81	-2
Francja	27	-1	0.32	-1
Węgry	116	1	3.06	0
Hiszpania	67	0	0.86	-1
Włochy	229	-3	2.17	-1
Portugalia	64	0	1.35	-1
Irlandia	25	0	0.47	-1
Niemcy	12	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

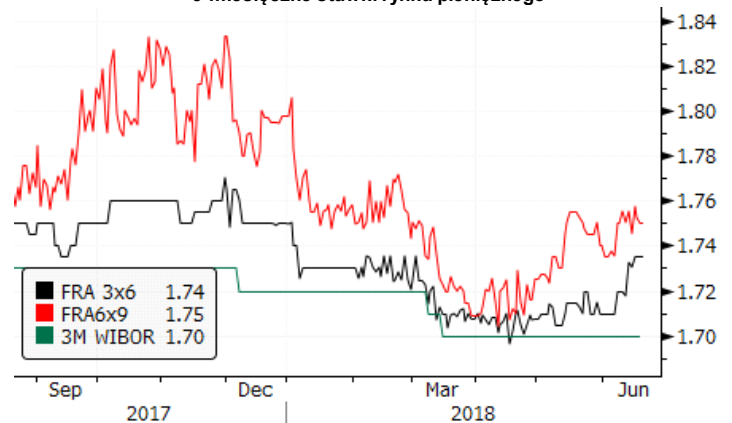
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz wydarzeń i publikacji									
CZAS		WSKAŹNIK		OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA						RYNEK	BZWBK	WARTOŚĆ	
PIĄTEK (15 czerwca)									
11:00	EZ	HICP		May	% y/y	1,9	-	1,9	1,9
11:30	PL	Aukcja zamiany							
14:00	PL	Inflacja bazowa		May	% y/y	0,6	0,6	0,5	0,6
15:15	US	Produkcja przemysłowa		May	% m/m	0,2	-	-0,1	0,7
16:00	US	Indeks Michigan		Jun	pts	98,5	-	99,3	98,0
PONIEDZIAŁEK (18 czerwca)									
10:00	PL	Zatrudnienie w przedsiębiorstwach		V	% r/r	3,8	3,8	3,7	3,7
10:00	PL	Place		V	% r/r	7,1	7,6	7,0	7,8
WTOREK (19 czerwca)									
10:00	PL	Produkcja przemysłowa		V	% r/r	3,6	3,9	5,4	9,3
10:00	PL	Produkcja budowlana		V	% r/r	17,8	20,8	20,8	19,7
10:00	PL	PPI		V	% r/r	2,7	2,7	2,8	1,1
14:00	HU	Decyzja banku centralnego			%	0,90	-	0,90	0,90
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów		V	% m/m	1,9	-	5,0	-3,7
ŚRODA (20 czerwca)									
10:00	PL	Koniunktura konsumencka		VI					
16:00	US	Sprzedaż domów		V	% m/m	1,3	-		-2,5
CZWARTEK (21 czerwca)									
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna		V	% r/r	6,4	7,3		4,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		16 cze	tys.	220	-		218
14:30	US	Indeks Philly Fed		VI	pkt	28,7	-		34,4
PIĄTEK (22 czerwca)									
09:30	DE	PMI przemysł		VI	pkt	56,2	-		56,9
09:30	DE	PMI usługi		VI	pkt	52,1	-		52,1
10:00	EZ	PMI przemysł		VI	pkt	55,0	-		55,5
10:00	EZ	PMI usługi		VI	pkt	53,8	-		53,8
10:00	PL	Wskaźniki koniunktury GUS		V	pkt				
14:00	PL	Podaż pieniądza M3		V	% r/r	5,9	5,9		5,7

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 ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych 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