

CODZIENNIK

21 czerwca 2018

Waluty z rynków wschodzących wciąż pod presją

- **Nastroj polskich konsumentów wciąż bardzo dobry**
- **EURUSD stabilny na niskim poziomie, złoty i inne waluty z rynków wschodzących pod presją ryzyka załamania globalnego handlu**
- **Polskie rentowności spadają, bazowe rynki mocne w obawie o rozwój sytuacji międzynarodowej**
- **Dziś sprzedaż detaliczna z kraju, tygodniowa liczba nowych bezrobotnych w USA**

W środę nie poznaliśmy żadnych ważnych danych ze świata. Inwestorzy śledzili z uwagą informacje z konferencji bankierów centralnych w Sincrze oraz doniesienia, które mogły by wskazać kierunek kolejnych ruchów w globalnej wojnie handlowej. W pojawiających się sygnałach przeważała obawa o potencjalne zagrożenie ze strony wojen handlowych dla światowego wzrostu, inwestycji oraz poziomu cen (głosy o tym, że firmy obawiają się podnosić ceny). Nieoficjalne informacje z EBC mówiły o zwiększeniu skali reinwestycji obligacji z portfela banku w 2019 roku oraz poluzowaniu reguł zakupów, tak by utrzymać korzystne warunki płynnościowe i łagodną politykę pieniężną. W reakcji na te informacje rentowności na globalnych rynkach pozostały na niskim poziomie, podobnie jak EURUSD. Rentowności krajowego długu spadały, zaś EURPLN pozostał wysoko. W kraju opublikowano dane o nastroju konsumentów, które pozostały pozytywne.

Nastroje konsumentów pozostały w czerwcu na bardzo wysokim, niemal rekordowym poziomie zarówno jeśli chodzi o ocenę bieżącej sytuacji jak i oczekiwania na kolejne 12 miesięcy. Szczególnie wysoko oceniana jest przez konsumentów możliwość dokonywania obecnie ważnych zakupów (drugi najwyższy w historii poziom wskaźnika, niewiele ustępujący rekordowi z poprzedniego miesiąca) i możliwość oszczędzania pieniędzy (nowy rekord dla tego wskaźnika i zdecydowana poprawa względem maja). Najwyraźniej konsumenci nabierają przekonania, że bardzo dobry stan ich budżetów domowych utrzyma się dłużej i dlatego zgłaszają gotowość do aktywniejszego gospodarowania pieniędzmi. Ocena bieżącej sytuacji finansowej przez konsumentów jest wciąż historycznie bardzo wysoka, ale od początku 2017 r. nie widać już trendu wzrostowego. Przy tak dobrych nastrojach wydaje się, że spowolnienie konsumpcji prywatnej w I kw. (do 4,8% r/r) było jednorazowym zjawiskiem i w II kw. zobaczymy wynik rzędu 5%.

EURUSD pozostał w środę na niskim poziomie, wahając się między 1,156 a 1,159. Niska skala zmienności to wynik braku

publikacji ważniejszych danych, zaś niski kurs to rezultat utrzymujących się obaw o światowy handel po tym jak w ostatnich dniach padły groźby wprowadzenia kolejnych cel przez USA i odpowiedzi na nie. Dziś brak jest w kalendarzu publikacji istotnych danych ze świata co powinno stabilizować EURUSD.

EURPLN pozostawał we środę na podwyższonym poziomie blisko 4,31 (dzisiaj rano osiągnął 4,32) wobec wiszących nad rynkiem obaw o dalszy rozwój wojen handlowych i pomimo dość dobrego nastroju na rynkach giełdowych. Złoty i inne waluty z rynków wschodzących pozostają pod wpływem napiętej sytuacji geopolitycznej i dopóki nastroje trwale się nie poprawią, potencjał do spadku EURPLN będzie ograniczony.

Spośród innych walut regionu rubel odzyskiwał siły dzięki wzrostowi cen ropy naftowej i oczekiwania na decyzje głównych producentów, co odzwierciedliło się w spadku USDRUB z 63,80 do 63,50. W przypadku EURHUF mieliśmy do czynienia z odbiciem z 323,30 do 323,80, co wiązało się z utrzymującymi się obawami o negatywny wpływ pogorszenia perspektyw światowego handlu na węgierską gospodarkę. EURCZK wahał się w przedziale 25,80-25,85.

Rentowności niemieckich i amerykańskich obligacji wahały się w wąskim zakresie. Papiery amerykańskie wykazywały lekką tendencję (1 pb) do wzrostów rentowności, zaś niemieckie, w podobnej skali, do spadków.

Krajowa krzywa obniżyła się o 3 pb w segmencie 5-10L, przy stabilnym zachowaniu krótkiego końca. Zmianom tym towarzyszyła stabilizacja marż asset swap. Dzisiejsza publikacja danych o sprzedaży detalicznej nie powinna mieć wielkiego wpływu na rynek.

Dzisiaj poznamy dane o sprzedaży detalicznej za maj. Oczekujemy jej odbicia do 7,3% r/r po słabym (4,0% r/r), – zaburzonym przesunięciami dat Wielkanocy – kwietniu. Naszym zdaniem popyt konsumpcyjny utrzyma się w tym roku na wysokim poziomie.

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 Luźniński 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	4.3213	CZKPLN	0.1673
USDPLN	3.7423	HUFPLN*	1.3320
EURUSD	1.1547	RUBPLN	0.0587
CHFPLN	3.7490	NOKPLN	0.4568
GBPPLN	4.9160	DKKPLN	0.5798
USDCNY	6.5054	SEKPLN	0.4200

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19/06/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.297	4.320	4.297	4.316	4.3171
USDPLN	3.697	3.741	3.703	3.730	3.7352
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)	1.64	1	15 cze 18	OK0720	1.605
DS1023 (5L)	2.54	-1	15 cze 18	PS0123	2.393
WS0428 (10L)	3.19	0	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

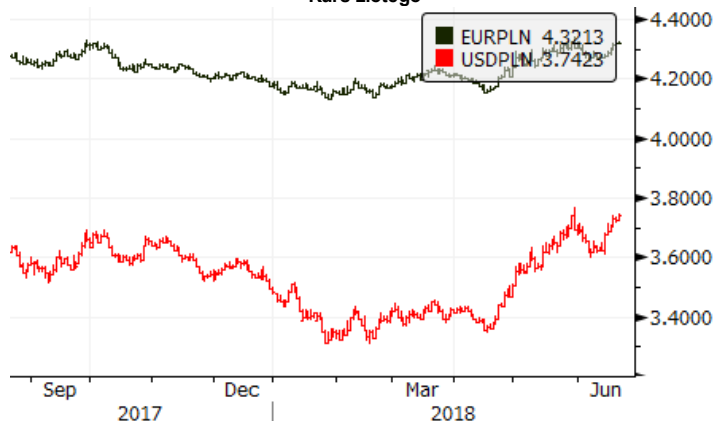
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.81	-1
Francja	27	-1	0.32	-1
Węgry	116	1	3.06	0
Hiszpania	67	0	0.85	-2
Włochy	229	-3	2.15	-4
Portugalia	64	0	1.34	-2
Irlandia	25	0	0.47	-1
Niemcy	12	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

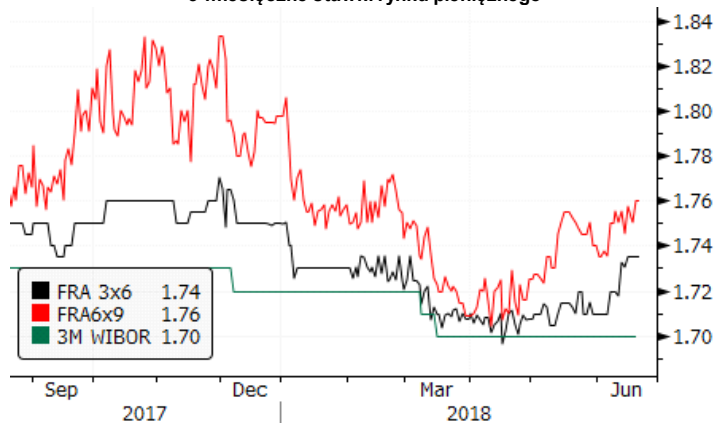
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



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	Płace		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	1,1	-	-0,4	-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 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