

CODZIENNIK

28 czerwca 2018

Rynki wciąż pod wpływem polityki

- **Wojna handlowa i wzrost poparcia dla Donalda Trumpa osłabiają złotego**
- **Obligacje zyskują na niepewności geopolitycznej**
- **Dziś ESI z Europy i dane o nowych bezrobotnych z USA**

W środę kwestie wojen celnych i ograniczeń inwestycyjnych w relacjach USA-Chiny oraz wojen celnych w relacjach USA-EU cały czas znajdowały się w centrum uwagi inwestorów. Dolar umacniał się, a giełdy lekko rosły kiedy na rynek napływały informacje o chęci złagodzenia stanowiska amerykańskiej administracji w sprawie ograniczeń dla chińskich inwestycji. Z drugiej strony, presję na euro wywierały doniesienia, że Angela Merkel nie zdoła przed zaplanowanym na weekend szczytem UE poświęconym imigrantom zażegnać kryzysu w koalicji. Złoty i forint traciły, zaś czeska korona (dzięki podwyżce stóp) i rubel umacniały się. Ropa drożała mimo decyzji państw eksportujących ropę o zwiększeniu podaży, ponieważ kluczowe okazały się obawy o podaż ze strony Libii, Kanady oraz Iranu. Rentowności w USA spadły, podobnie jak w Polsce, podczas gdy w Europie pozostały stabilne. Dane o zamówieniach na dobra trwałe w USA pokazały, że aktywność gospodarki amerykańskiej pozostaje na wysokim poziomie lecz już nie rośnie.

EURUSD powrócił w środę do spadków mimo łagodniejszego tonu ze strony administracji amerykańskiej w sprawie ograniczeń w inwestycjach dla chińskich firm. Ruch spadkowy zbiegł się również z zakończeniem meczu Niemcy-Korea, którego wynik oznacza, że obecny mistrz świata pożegnał się z turniejem. W efekcie EURUSD, spadł z 1,167 do 1,154 po zamknięciu krajowej sesji notując największy dzienny spadek od posiedzenia EBC. Dzisiaj rano kurs waha się blisko 1,153 i pozostanie zapewne blisko lokalnego minimum w oczekiwaniu na kolejne wypowiedzi polityków oraz liczne dane z USA zaplanowane na najbliższe dni.

EURPLN był stabilny przez większą część dnia, ale po południu zaczął rosnąć z lekkim opóźnieniem reagując na umocnienie dolara. W efekcie, EURPLN odbił z 4,338 do 4,355 ustanawiając nowe tegoroczne maksimum. Na początku sesji globalny nastrój jest umiarkowanie negatywny i w efekcie EURPLN może pozostać na podwyższonym poziomie.

W przypadku pozostałych walut regionu pozytywnie wyróżniał się rosyjski rubel, któremu sprzyjała drożejąca ropa naftowa. Pod koniec dnia cena ropy Brent zbliżyła się do 77,80 USD za baryłkę i to pomimo mocniejszego dolara. W efekcie USDRUB, który zaczął dzień od 63,10, w ciągu dnia odbił do 63,40, by zakończyć handel na 63,08. Czeska korona zyskała po podwyżce

stóp przez czeski bank centralny o 25 pb (rynek spodziewał się utrzymania stóp bez zmian). W reakcji na to EURCZK spadł z 25,92 do 25,75, ale popołudniowe umocnienie dolara pchnęło kurs z powrotem do poziomu otwarcia. EURHUF rósł, podobnie jak EURPLN, źle reagując na umocnienie dolara i komentarze MFN o konieczności zmniejszenia długu rządowego. W efekcie, forint ustanowił nowy rekordowo słaby poziom do euro (328,2).

Na bazowych rynkach długu amerykańskie obligacje zyskiwały dzięki utrzymującej się niepewności co do relacji handlowych USA-reszta świata oraz perspektywach umocnieniami pozycji frakcji wspierającej Donalda Trumpa w Izbie Reprezentantów. Odzwierciedliło się to w spadku dochodowości o 3-4 pb na całej długości krzywej. W przypadku krzywej niemieckiej, rano dług tracił, ale po południu korzystał z umocnienia obligacji USA. Przełożyło się to na spadek rentowności papierów niemieckich o 1-2 pb. na całej krzywej. Dziś spodziewamy się pozostania rentowności na obniżonym poziomie, wobec utrzymujących się obaw o dalsze decyzje w USA.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności wahały się ± 4 pb, silniej w długim końcu krzywej, podążając za rynkami bazowymi. Na koniec dnia krajowa krzywa znalazła się 1-2 pb niżej niż na otwarciu. Ruchom tym towarzyszył wzrost spreadów asset swap w segmencie 5-10L. Dziś spodziewamy się nieznacznych spadków rentowności, w ślad z a rynkami bazowymi.

Komisja Europejska upoważniła jej wiceprzewodniczącego Fransa Timmermansa do wszczęcia procedury o naruszenie prawa unijnego wobec Polski w sprawach, które uzna za stosowne. Komisarz zaznaczył, że nie została podjęta decyzja o wszczęciu procedury w kwestii ustawy o Sądzie Najwyższym, na mocy której wkrótce część składu SN przejdzie w stan spoczynku.

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 Luzziński 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	4.3528	CZKPLN	0.1677
USDPLN	3.7726	HUFPLN*	1.3269
EURUSD	1.1538	RUBPLN	0.0596
CHFPLN	3.7784	NOKPLN	0.4600
GBPPLN	4.9332	DKKPLN	0.5842
USDCNY	6.6148	SEKPLN	0.4192

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/06/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.328	4.352	4.331	4.349	4.343
USDPLN	3.709	3.759	3.715	3.755	3.7351
EURUSD	1.158	1.167	1.166	1.158	-

Rynek stopy procentowej 27/06/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.61	2	15 cze 18	OK0720	1.605
DS1023 (5L)	2.52	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	1.75	-1	2.58	-2	-0.25	0
2L	1.90	-2	2.77	-2	-0.17	0
3L	2.07	-2	2.83	-3	-0.04	0
4L	2.23	-4	2.85	-3	0.11	-1
5L	2.39	-3	2.86	-3	0.27	-1
8L	2.70	-4	2.88	-3	0.67	-1
10L	2.86	-4	2.91	-4	0.89	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	1
T/N	1.54	1
SW	1.55	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	1.72	-1
6x9	1.75	-2
9x12	1.79	-2
3x9	1.80	-1
6x12	1.83	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.88	0
Francja	27	-1	0.39	0
Węgry	116	1	3.21	1
Hiszpania	67	0	1.05	1
Włochy	229	-3	2.50	1
Portugalia	64	0	1.53	1
Irlandia	25	0	0.53	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

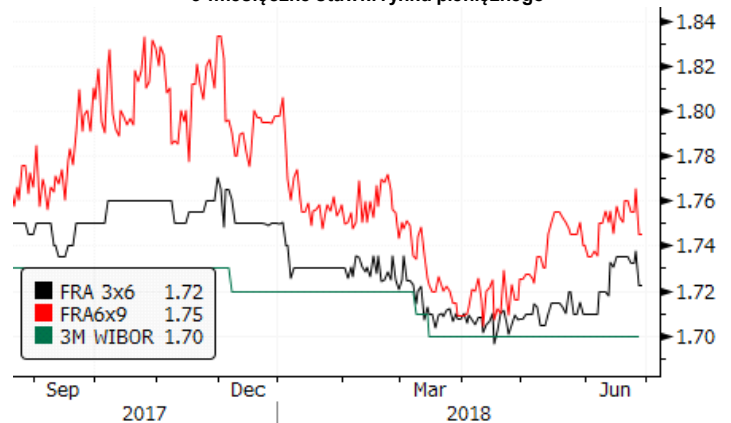
Kurs złotego



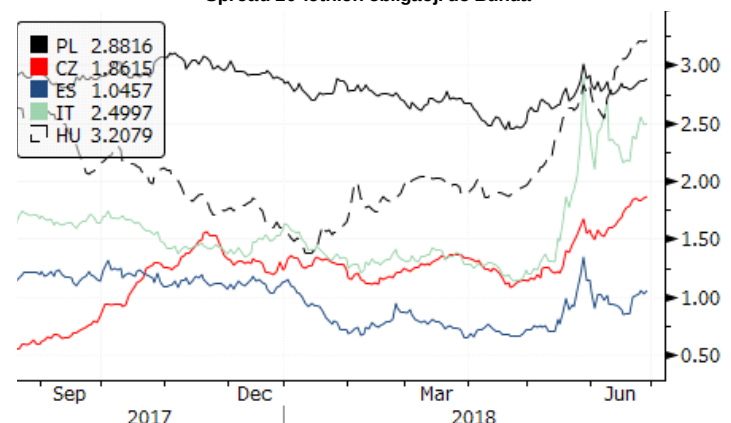
Rentowności obligacji skarbowych



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 (22 czerwca)									
9:30	DE	PMI przemysł	VI	pkt	56,3	-		55,9	56,9
9:30	DE	PMI usługi	VI	pkt	52,2	-		53,9	52,1
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	55,0	-		55,0	55,5
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	53,8	-		55,0	53,8
10:00	PL	Wskaźniki koniunktury GUS	VI	pkt					
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	5,9	5,9		6,6	5,7
PONIEDZIAŁEK (25 czerwca)									
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	-	-		101,8	102,2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	-	6,1		6,1	6,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	1,2	-		6,7	-3,7
WTOREK (26 czerwca)									
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	VI	pkt	128,0	-		126,4	128,8
ŚRODA (27 czerwca)									
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,75	-		1,0	0,75
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	-1,0	-		-0,6	-1,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	0,5	-		-0,5	-1,3
CZWARTEK (28 czerwca)									
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	-	-			112,5
14:00	PL	Minutes RPP							
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	2,1	-			0,6
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	2,2	-			2,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-			218
PIĄTEK (29 czerwca)									
	PL	Wynik budżetu skumulowany	V	mld PLN	-	-			9325,2
9:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-	-			4,4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	-	-			1,9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących kw.	1Q1	mldn €					
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	0,4	-			0,6
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,4	-			0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	-	-			0,2
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	-	-			99,3

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