Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

29 czerwca 2018

Porozumienie na szczycie UE wsparło euro

- **Awersja do ryzyka osłabiała złotego i obligacje, z pomocą przyszli politycy UE**
- **EURUSD w górę przez słabsze dane z USA i porozumienie ws. kontroli imigracji na szczycie UE**
- **Budżet wciąż z wysoką nadwyżką**
- **Dziś ważne dane ze strefy euro i USA**

W czwartek na globalnym rynku dominowała awersja do ryzyka w związku z obawami inwestorów o wpływ wojen handlowych na tempo wzrostu światowej gospodarki. Impuls spadkowy cen akcji na giełdach przyspieszył po publikacji danych z USA o niższym od prognoz finalnym PKB za I kw. oraz wyższej od konsensusu tygodniowej liczbie nowych bezrobotnych. Słabsze dane z USA sprawiły, że dolar przestał zyskiwać, ale nie pomogły walutom z rynków wschodzących. W nocy pojawiła się informacja o porozumieniu ws. polityki migracyjnej osiągniętym podczas trwającego szczytu UE. Ustalono kwestie kontroli napływu imigrantów, uszczelnienia granic, dzielenia się przez kraje ich obsługą i dobrowolności ich przyjmowania. Odpowiada to roszczeniom Włoch, co może oznaczać, że osłabnie eurosceptycyzm włoskich polityków. Porozumienie powinno też zmniejszyć napięcie wewnątrz niemieckiej koalicji.

Opis dyskusji RPP podczas czerwcowego posiedzenia nie zasygnalizował zmiany nastawienia Rady bądź jej poglądu na dalszy rozwój sytuacji makroekonomicznej Polski. Zdania były podzielone co do znaczenia dużego wkład zmiany zapasów do wzrostu gospodarczego w I kw. (czy był to źle wróżący polskiej gospodarce symptom pogorszenia koniunktury w strefie euro czy wyraz pozytywnych oczekiwań producentów co do przyszłego popytu z kraju oraz z zagranicy). Nie było również zgody opinii co do tego czy dojdzie do dalszego przyspieszenia płac. Zdaniem niektórych członków Rady, może dochodzić w kolejnych kwartałach do odchyleń wzrostu gospodarczego w górę od projekcji NBP z marca (już na następnym posiedzeniu RPP będzie dysponowała aktualizacją projekcji). Akapity konkludujące dyskusję Rady były pozostawione bez zmian – w ocenie większości utrzymywanie stóp procentowych bez zmian jest optymalnym rozwiązaniem.

Budżet centralny wykazał po maju nadwyżkę 9,6 mld zł, wobec 9,3 mld zł w okresie styczeń-kwiecień. W maju wzrosło jeszcze dodatnie odchylenie łącznych dochodów od planu Ministerstwa Finansów, do 5,2%. Choć w samym maju zrealizowano nieco większe wydatki niż zakładał harmonogram, to łącznie od początku roku wykonanie wydatków stanowi tylko 94,7% poziomu założonego przez ministerstwo dla tego okresu. Dotacja dla FUS po maju wciąż była wyraźnie niższa niż w analogicznym okresie 2017 r. (-33%). Dochody były większe niż rok wcześniej o 7,5% a wydatki na podobnym poziomie (+0,6% r/r). Dochody z podatków PIT i CIT były o ponad 16% większe r/r. Dynamika wpływów z VAT w ujęciu skumulowanym prawdopodobnie przyspieszyła z 1,1% r/r do ok. 3%. Ekstrapolacja obecnych trendów fiskalnych na resztę roku sugeruje, że deficyt w 2018 może wynieść ok 25 mld zł zamiast zapisanych w ustawie 41,5 mld zł. Niewykluczone jednak, że pod koniec roku dojdzie do przesunięć w limitach wydatkowych, żeby wykorzystać wygenerowaną przestrzeń fiskalną.

EURUSD spadł krótko po otwarciu sesji do 1,152, ale w dalszej części dnia dolar wytracił z nawiązką poranne zyski pod wpływem m.in. słabszych od prognoz danych z USA. W efekcie, na koniec polskiej sesji kurs wahał się blisko 1,158. Gdy na rynek dotarły informacje ze szczytu UE kurs gwałtownie przebił się powyżej 1,165. Dziś poznamy kolejne dane z amerykańskiej gospodarki, które mogą przesądzić gdzie EURUSD zakończy tydzień. Szczyt UE jeszcze trwa i niewykluczone, że kolejne doniesienia będą osłabiały pozytywny przekaz dla euro. Zakładamy jednak, że kurs nie wycofa się dziś z całego nocnego ruchu. Pamiętać należy, że to ostatni dzień kwartału co może dodatkowo podnosić zmienność na rynkach.

EURPLN kontynuował wczoraj ruch w górę pod wpływem spadku popytu na ryzykowne aktywa i ustanowił nowy tegoroczny szczyt na 4,37. Kurs USDPLN oscylował wokół 3,77. Dziś na otwarciu nastrój na rynku jest pozytywny więc na koniec tygodnia złoty może odrobić część strat do euro.

W przypadku innych walut regionu, forint oraz korona straciły jeszcze do euro wskutek odwrotu inwestorów od ryzykownych aktywów. W rezultacie, EURCZK i EURHUF ustanowiły nowe tegoroczne szczyty na odpowiednio powyżej 26,06 i prawie 329. Rubel ponownie radził sobie lepiej niż inne waluty regionu dzięki dalszym wzrostom cen ropy.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności rosły o 3-5 pb na środku i długim końcu krzywej, polski dług radził sobie wczoraj słabiej niż zagraniczny. W poprzednich miesiącach, dług zyskał solidne wsparcie w postaci bardzo pozytywnych wyników budżetu. Tym razem, choć wyniki również były pozytywne, nie pobudziły popytu na polskie papiery. W mijającym tygodniu krajowe obligacje radzą sobie słabiej niż dług na rynkach bazowych, co może wynikać z tego, że rynek może dostrzegać ryzyko pogorszenia sytuacji fiskalnej, jeśli wojny handlowe negatywnie wpłyną na wzrost gospodarczy.

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	4.3561	CZKPLN	0.1681
USDPLN	3.7436	HUFPLN*	1.3272
EURUSD	1.1636	RUBPLN	0.0597
CHFPLN	3.7648	NOKPLN	0.4597
GBPPLN	4.9056	DKKPLN	0.5845
USDCNY	6.6146	SEKPLN	0.4172

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **28/06/2018**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.349	4.370	4.349	4.366	4.3566
USDPLN	3.754	3.784	3.755	3.770	3.7705
EURUSD	1.153	1.160	1.158	1.158	-

Rynek stopy procentowej **28/06/2018**

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.59	-2	15 cze 18	OK0720	1.605
DS1023 (5L)	2.55	3	15 cze 18	PS0123	2.393
WS0428 (10L)	3.22	3	15 cze 18	WS0428	3.197

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	2	2.60	2	-0.25	0
2L	1.94	4	2.78	2	-0.17	0
3L	2.11	4	2.84	2	-0.04	0
4L	2.28	5	2.87	2	0.12	0
5L	2.43	4	2.88	2	0.27	1
8L	2.74	4	2.90	1	0.66	0
10L	2.90	4	2.92	1	0.89	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.53	-1
T/N	1.53	-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	1.74	1
6x9	1.77	2
9x12	1.82	3
3x9	1.81	1
6x12	1.85	2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.89	2
Francja	27	1	0.37	-2
Węgry	116	1	3.24	3
Hiszpania	72	5	1.03	-1
Włochy	229	-3	2.45	-4
Portugalia	64	0	1.48	-2
Irlandia	25	0	0.52	-2
Niemcy	11	0	-	-

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

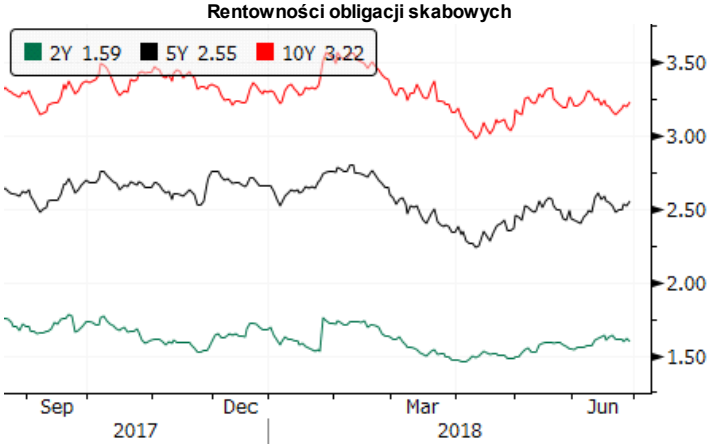
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



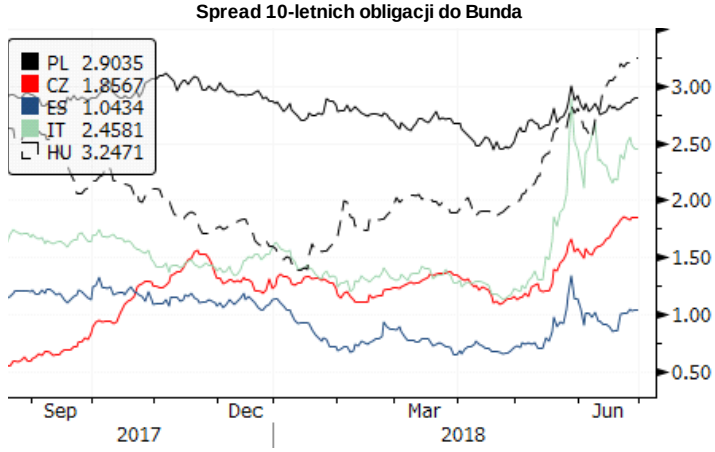
Rentowności obligacji skabowych



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 (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	-	-	112,3	112,5
14:00	**PL**	**Minutes RPP**						
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	2,1	-	2,1	0,6
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	2,2	-	2,0	2,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	227	218
			PIĄTEK (29 czerwca)					
9:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	4,4	-		4,4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	2,0	-		1,9
14:00	**PL**	**Saldo obrotów bieżących kw.**	**1Q1**	**mln €**				
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	-		0,2
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	99,0	-		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