

CODZIENNIK

2 lipca 2018

Porozumienie migracyjne wstrząsa niemieckim rządem

- Koniec tygodnia w dobrych nastrojach, ale waluty CEE nadal pod presją
- Rośnie napięcie w niemieckim rządzie
- Euro utrzymuje zyski do dolara
- Polskie obligacje zyskują dzięki umocnieniu za granicą
- Dziś PMI i wstępna inflacja w Polsce

Informacja o tym, że na unijnym szczycie doszło do porozumienia w kwestii imigrantów, które przynajmniej na jakiś czas może ustabilizować europejską scenę polityczną, była pierwszym dobrym sygnałem od dawna ze sceny politycznej. Solidne wzrosty na europejskich giełdach i umocnienie euro na początku piątkowej sesji nie dziwiły. Waluty CEE pozostały jednak w tyle za ogólną poprawą nastroju na świecie, więc forint oraz złoty jeszcze straciły. Spadek awersji do ryzyka nie przeszkodził obligacjom z rynków bazowych i peryferii strefy euro, które w większości zyskiwały. Podczas weekendu pojawiły się natomiast informacje o wzroście napięcia w rządzie Niemiec: koalicyjna partia CSU jest niezadowolona z porozumienia w sprawie polityki migracyjnej, a Horst Seehofer, lider tego ugrupowania, zrezygnował z funkcji ministra spraw wewnętrznych. Wydarzenia te mogą mieć negatywny wpływ na euro.

NBP opublikował zrewidowane **kwartalne dane o bilansie płatniczym Polski**. W porównaniu do poprzednich danych, w IV kw. 2017 r. saldo obrotów bieżących pogorszyło się o ok. 600 mln € pod wpływem korekty salda dochodów pierwotnych, a w I kw. 2018 r. saldo obrotów bieżących poprawiło się o ok. 260 mln €, głównie dzięki korekcie w górę eksportu i salda dochodów pierwotnych. Rok 2017 zamknął się nadwyżką salda obrotów bieżących 0,2% PKB, a I kw. 2018 zanotowano deficyt 0,2% PKB.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski obniżyło się w I kw. br. do 66,8% PKB i było najniższe od 2011 r. W skali roku zadłużenie zagraniczne brutto do PKB spadło o 7,8 punktu procentowego i było to pochodną szybkiego wzrostu PKB (6,3% r/r w ujęciu nominalnym) i niskiego deficytu obrotów bieżących. Największy wkład w ten spadek zadłużenia miała redukcja długu rządowego (-3,3 pp), chociaż zadłużenie pozostałych segmentów, w tym NBP, sektora bankowego oraz w ramach grup kapitałowych też obniżyło się w ujęciu do PKB. Dalszy spadek zadłużenia zagranicznego może być silnym argumentem do poprawy ratingu kredytowego Polski (obecnie S&P: BBB+, Fitch: A-, Moody's: A2). Pozycja inwestycyjna netto też uległa poprawie, do -59,2% PKB z -64,0% PKB w I kw. 2017 r.

EURUSD wahał się wokół 1,164 po porannym wzroście z 1,156 wywołanym informacjami ze szczytu UE. Dane z USA nie miały już dużego wpływu na notowania. Dzisiaj poznamy czerwcowy indeks ISM dla amerykańskiego przemysłu, który może w krótkim terminie wpłynąć na

EURUSD. Informacje z Niemiec mogą mieć dzisiaj ujemny wpływ na euro.

EURPLN rósł trzecią sesję z rzędu mimo odbicia na giełdach i osłabienia dolara. Złoty osłabił się do ponad 4,37 za euro i był to nowy najniższy poziom krajowej waluty w tym roku. Kurs USDPLN odbił do 3,76 na koniec dnia po porannym spadku do prawie 3,73. Dzisiaj EURPLN jest już blisko 4,39 ze względu na informacje z Niemiec.

W przypadku innych walut regionu, korona i forint dalej traciły do euro, szczególnie słabo radziła sobie węgierska waluta i w efekcie EURHUF ustanowił nowy najwyższy poziom w historii na ok. 330. EURCZK pozostał poniżej czwartkowego szczytu, dane o słabszym od wstępnego odczyty czeskim PKB nie miały znacznego wpływu na koronę. Rubel pozostał stabilny do dolara przy wciąż drożejącej ropie.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadły o prawie 3 pb na długim końcu, mniej na środku krzywej, a IRS wzrosły o 1-2 pb. W piątek polski dług radził sobie podobnie jak obligacje z rynków bazowych, ale zyskał mniej niż dług państw z peryferii strefy euro.

Z danych Ministerstwa Finansów na temat posiadaczy obligacji wynika, że na koniec maja inwestorzy zagraniczni posiadali polskie rynkowe złotowe obligacje o nominalnej wartości 196,7 mld zł, tj. prawie 1 mld zł mniej niż na koniec kwietnia. Po dwóch miesiącach spadków zaangażowania nominalna wartość posiadanych obligacji była najmniejsza od lutego 2017. W maju najaktywniejsze na rynku były zagraniczne banki (wzrost zaangażowania o 1,4 mld zł do 6,9 mld zł) i fundusze inwestycyjne (spadek o 1 mld zł do 38 mld zł). Pod kątem geograficznym, najwięcej kupiły jednostki z państw UE poza strefą euro (1,5 mld zł), najwięcej sprzedających pochodziło z Ameryki Północnej (900 mln zł). Spośród krajowych inwestorów najbardziej aktywne były banki, które kupiły dług za ponad 7,4 mld zł i ich stan posiadania wzrósł do rekordowych 257,8 mld zł. Polskie banki mają 40,6% udziału w rynkowym, złotowym zadłużeniu kraju, a inwestorzy zagraniczni 30,9%.

Dzisiaj o 9:00 poznamy czerwcowy indeks PMI dla polskiego przemysłu. Nastroje w biznesie delikatnie spadły w czerwcu wg GUS, przy dość wyraźnym dalszym spadku indeksów PMI dla przemysłu Niemiec i strefy euro. Uważamy, że polski PMI też mógł spaść w czerwcu, do 52,9 pkt. Z kolei o 10:00 GUS opublikuje wstępny odczyt inflacji w czerwcu. Spodziewamy się przebicia 2,0%, głównie ze względu na wzrost cen paliw.

Porozumienie ws. migracji osiągnięte na szczycie UE miało rozładować wewnętrzne napięcia w Unii, jednak spowodowało wzrost ryzyka rozpadu niemieckiej koalicji rządowej. Za granicą zobaczymy ważne dane o PMI w strefie euro (wstępne odczyty sugerowały ich dalszy spadek) oraz zatrudnienie poza rolnictwem w USA, które będzie istotne w kontekście polityki Fed.

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 SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3846	CZKPLN	0.1685
USDPLN	3.7643	HUFPLN*	1.3290
EURUSD	1.1648	RUBPLN	0.0596
CHFPLN	3.7948	NOKPLN	0.4601
GBPPLN	4.9566	DKKPLN	0.5885
USDCNY	6.6468	SEKPLN	0.4188

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/06/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.351	4.377	4.366	4.372	4.3616
USDPLN	3.735	3.779	3.770	3.743	3.744
EURUSD	1.155	1.169	1.158	1.168	-

Rynek stopy procentowej 29/06/2018

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)	2.53	-2	15 cze 18	PS0123	2.393
WS0428 (10L)	3.21	-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	-1	2.60	0	-0.25	0
2L	1.95	0	2.79	1	-0.18	0
3L	2.12	1	2.85	1	-0.04	0
4L	2.30	2	2.87	1	0.12	0
5L	2.46	2	2.88	0	0.26	-1
8L	2.77	4	2.89	0	0.66	0
10L	2.94	4	2.91	-1	0.87	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.43	-10
T/N	1.55	2
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	1.73	0
6x9	1.76	-1
9x12	1.81	-1
3x9	1.81	0
6x12	1.85	0

Miary ryzyka fiskalnego

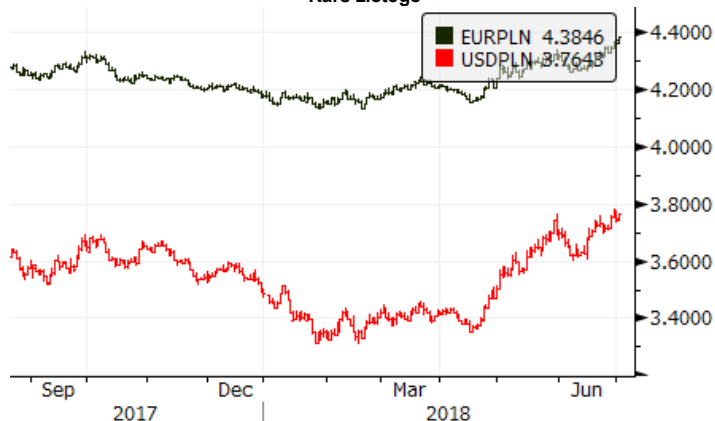
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.91	-1
Francja	27	0	0.37	1
Węgry	116	1	3.32	0
Hiszpania	70	-2	1.03	1
Włochy	229	-3	2.40	3
Portugalia	64	0	1.49	2
Irlandia	25	0	0.51	1
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

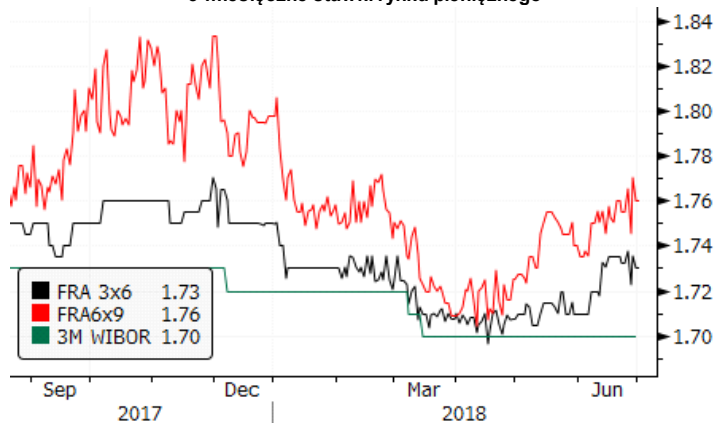
Kurs złotego



Rentowności obligacji 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 (29 czerwca)								
9:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	4,4	-	4,2	4,4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	2,0	-	2,0	1,9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących kw.	I kw.	mln €	-	118	378	-578
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	0,4	-	0,2	0,6
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,4	-	0,4	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0,2	-	0,2	0,2
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	99,0	-	98,2	99,3
PONIEDZIAŁEK (2 lipca)								
9:00	PL	PMI – przemysł	VI	pkt	53,1	52,9		53,3
9:55	DE	PMI – przemysł	VI	pkt	55,9	-		55,9
10:00	EZ	PMI – przemysł	VI	pkt	55,0	-		55,0
10:00	PL	Wstępny CPI	VI	% r/r	2,0	2,1		1,7
16:00	US	ISM – przemysł	VI	pkt	58,0	-		58,7
WTOREK (3 lipca)								
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	0,0	-		-0,8
ŚRODA (4 lipca)								
9:55	DE	PMI – usługi	VI	pkt	53,9	-		53,9
10:00	EZ	PMI – usługi	VI	pkt	55,0	-		55,0
CZWARTEK (5 lipca)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	1,0	-		-2,5
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	190	-		178
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		227
16:00	US	ISM-usługi	VI	pkt	58,0	-		58,6
20:00	US	Minutes FOMC						
PIĄTEK (6 lipca)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,2	-		-1,0
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VI	tys.	+198	-		+223
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	3,8	-		3,8

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 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 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