CODZIENNIK

4 lipca 2018

Poprawa nastrojów wspiera złotego

- **Odreagowanie na globalnych rynkach wspomaga złotego**
- **Krajowe obligacje tracą pomimo poprawy wycen na rynkach bazowych**
- **Dolar osłabia się na fali poprawy nastrojów, zaś obligacje z rynków bazowych zyskują w reakcji na taniejącą ropę**
- **Dzisiaj PMI dla usług strefy euro**

Przez większą część wtorku złoty pozostawał słaby, zaś rentowności krajowych obligacji rosły. Wesprzeć naszych aktywów nie były w stanie ani komunikat banku centralnego Chin zaprzeczający spekulacjom, że będzie używać waluty jako broni wojnie handlowej (po silnym osłabieniu juana), ani informacje na temat uspokojenia sytuacji wewnątrz niemieckiej koalicji rządowej. Dopiero po południu wycena polskich aktywów poprawiła się w reakcji na wejście inwestorów z USA. Na globalnych rynkach mieliśmy do czynienia ze znaczącymi spadkami dochodowości oraz wzrostem kursu EURUSD. Dane o sprzedaży detalicznej ze strefy euro okazały się być niższe od prognoz, zaś dane o zamówieniach na dobra trwałe w USA zaskoczyły w górę, co sprzyjało wzrostom na giełdach. Ropa naftowa nieznacznie drożała ciągu dnia, by gwałtownie spaść (poniżej 77 USD za baryłkę) po ogłoszeniu informacji, że Arabia Saudyjska zmierza użyć niezbędnych zasobów do ustabilizowania sytuacji na ryku ropy naftowej. Dziś rynek w USA będzie zamknięty z powodu Święta Niepodległości, w Europie opublikowane zostaną dane PMI z sektora usługowego

EURUSD odreagowywał we wtorek obawy o rozwój wojny handlowej rosnąc z 1,1640 rano do 1,1660 po południu, w czym pomagały mu informacje na temat złagodzenia napięć wewnątrz niemieckiej koalicji rządowej. Dziś spodziewamy się kontynuacji wzrostów EURUSD w nieznacznej skali, w czym pomagać powinny publikacje danych usługowych PMI ze strefy euro.

EURPLN przez większą część sesji utrzymywał się na podwyższonym poziomie, by po południu zacząć spadać wraz z rosnącym EURUSD i odbiciem na rynku aktywów krajów rozwijających się. W efekcie EURPLN przesunął się z 4,4030 rano do 4,3880 po południu. USDPLN także korzystał na lepszych nastrojach przesuwając się z 3,7860 do 3,7660. W efekcie polski złoty był we wtorek piątą najszybciej umacniającą się walutą (wobec EUR i USD) wśród walut rynków rozwijających się. Dziś spodziewamy kontynuacji umocnienia złotego na fali poprawy nastrojów na rynkach.

W przypadku innych walut regionu, forint odrabiał straty do euro. EURHUF spadł z 330,35 do 327,00 przy akompaniamencie wyższego niż spodziewano się odczytu sprzedaży detalicznej za maj (7,8% r/r vs. oczekiwane 5,4% r/r). EURCZK wzrósł nieznacznie z 26,10 do 26,13. USDRUB spadał pomimo taniejącej ropy naftowej , zsuwając się z 63,50 do 63,20, w czym pomagał mu słabnący dolar.

Na bazowych rynkach długu amerykańska krzywa dochodowości obniżyła się o 3-6 pb (silniej w długim końcu) w reakcji na zniżkę cen na rynku ropy naftowej. W przypadku papierów niemieckich przesuniecie w dół krzywej rentowności było nieco mniejsze i wyniosło 1-3 pb. Dziś spodziewamy się stabilizacji rentowności na rynkach bazowych wobec braku publikacji ważniejszych danych i święta w USA.

Krajowa krzywa przesuwała się rano w górę w ślad za spadającymi w Azji giełdami. Po południu miało miejsce odreagowanie, rzędu 1-2 pb. W efekcie w skali dnia rentowności krajowych obligacji wzrosły o 2-4 pb, silniej w długim końcu krzywej. W przypadku krzywej IRS ruch był nieco mniejszy co przełożyło się na wzrost marż asset swap o 1 pb. Dziś spodziewamy się spadków dochodowości w ślad za wczorajszym i spadkami na rynkach bazowych.

.

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	4.3889	CZKPLN	0.1682
USDPLN	3.7592	HUFPLN*	1.3426
EURUSD	1.1675	RUBPLN	0.0596
CHFPLN	3.7920	NOKPLN	0.4630
GBPPLN	4.9670	DKKPLN	0.5890
USDCNY	6.6149	SEKPLN	0.4267

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03/07/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.387	4.414	4.410	4.400	4.3978
USDPLN	3.761	3.801	3.801	3.777	3.7723
EURUSD	1.160	1.167	1.160	1.165	-

Rynek stopy procentowej 03/07/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.64	5	15 cze 18	OK0720	1.605
DS1023 (5L)	2.61	0	15 cze 18	PS0123	2.393
WS0428 (10L)	3.27	4	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	2.61	-1	-0.25	0
2L	1.97	1	2.79	-2	-0.18	0
3L	2.16	1	2.86	-2	-0.04	0
4L	2.35	2	2.88	-2	0.11	0
5L	2.51	2	2.88	-2	0.26	0
8L	2.84	3	2.90	-2	0.66	-1
10L	3.01	4	2.92	-2	0.86	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	-1
T/N	1.58	-1
SW	1.56	1
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	1.77	0
9x12	1.82	0
3x9	1.81	0
6x12	1.86	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.97	4
Francja	27	0	0.34	0
Węgry	116	1	3.30	-17
Hiszpania	68	-1	1.00	0
Włochy	229	-3	2.36	2
Portugalia	64	0	1.44	0
Irlandia	25	0	0.49	-3
Niemcy	12	0	-	-

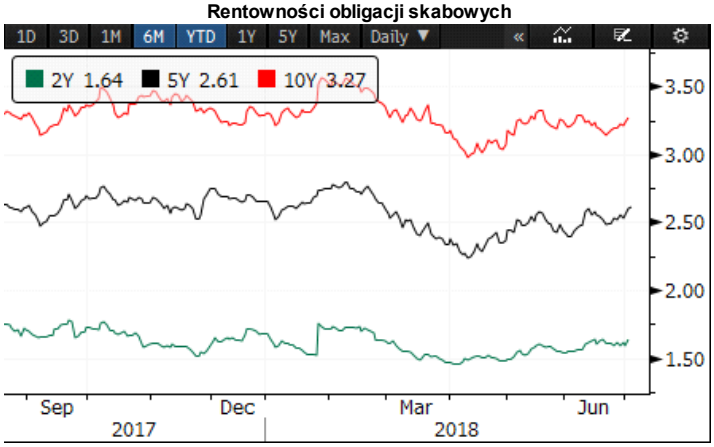
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

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

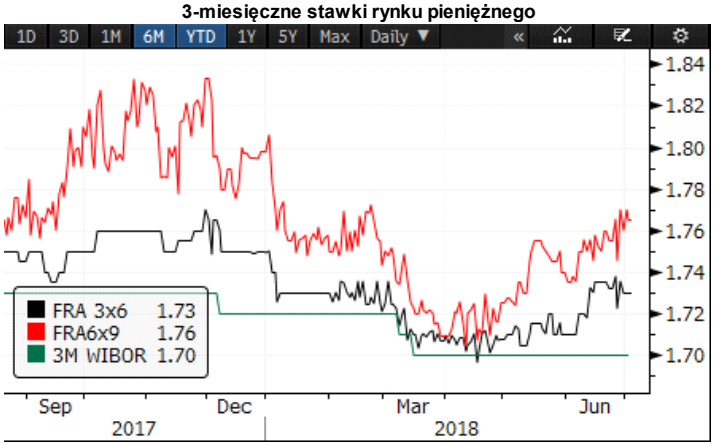
Źródło: Bloomberg

Kurs złotego

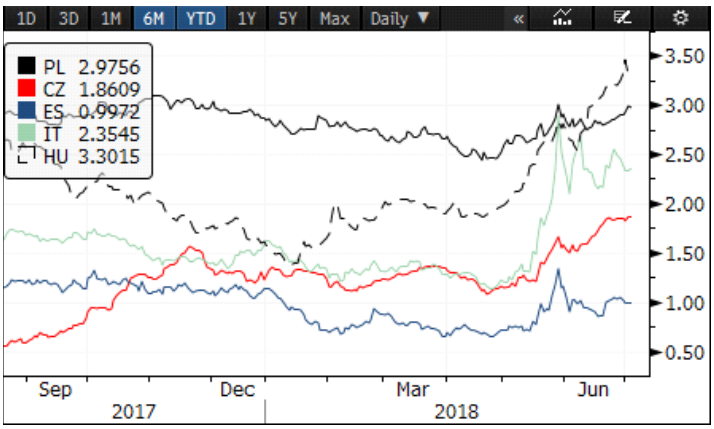
Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA		WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	PROGNOZA BZWBK	REALIZACJA	OSTATNIA 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**	**54,2**	**53,3**
9:55	DE	PMI – przemysł	VI	pkt	55,9	-	55,9	55,9
10:00	EZ	PMI – przemysł	VI	pkt	55,0	-	54,9	55,0
10:00	**PL**	**Wstępny CPI**	**VI**	**% r/r**	**2,0**	**2,1**	**1,9**	**1,7**
16:00	US	ISM – przemysł	VI	pkt	58,5	-	60,2	58,7
			WTOREK (3 lipca)					
11;00	EZ	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,1	-	0,0	-0,1
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	0,0	-	0,4	-0,4
			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 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