

CODZIENNIK

5 lipca 2018

Pozytywna niespodzianka z niemieckiego przemysłu

- Nareszcie pozytywne zaskoczenie w danych z niemieckiego przemysłu
- Złoty i waluty regionu mocniejsze wobec euro
- Rentowności krajowych i regionalnych obligacji i IRS spadają w ramach odreagowania
- Euro mocniejsze do dolara po lepszych danych o zamówieniach w niemieckim przemyśle
- Dzisiaj raport ADP z USA

W środę złoty zyskiwał, korzystając ze stabilizacji na światowych rynkach, przy braku publikacji ważniejszych danych i nieobecności inwestorów z USA. Rentowności krajowych obligacji zniżkowały, próbując odrobić dystans do papierów amerykańskich, których dochodowości obniżyły się silnie we wtorek po południu. Dług w Europie pozostawał względnie stabilny przy nieczynnym rynku amerykańskim, giełdy w Europie i Azji pozostawały pod lekką presją. Giełdom azjatyckim, których indeksy znajdują się obecnie na najniższych poziomach od 9 miesięcy, szkodzi m.in. zbliżający się termin wprowadzenia amerykańskich ceł na chińskie produkty (w piątek). Na rynku surowców ropa powróciła do poziomów z wtorkowego poranka (po danych o niższych zapasach w USA), ale wieczorem ponownie lekko potaniała w reakcji na tweet Donalda Trumpa, wzywający OPEC do obniżenia cen tego surowca. Miedź traciła na fali obaw o skutki wojen handlowych. Dane PMI sektora usług z Eurostrefy zaskoczyły minimalnie w górę, zaś doniesienia ze świata polityki pokazywały stabilizację po symptomach kryzysu rządowego w Niemczech na początku tygodnia i rosnące obawy tamtejszych elit o wpływ wojen celnych na gospodarkę.

EURUSD lekko spadł w środę pod wpływem wypowiedzi niemieckich polityków, obawiających się o negatywny wpływ wojen celnych na gospodarkę. W efekcie EURUSD, który o świcie znajdował się na poziomie 1,1670 na koniec dnia zsunął się do 1,1650. Święto w USA ograniczyło zmienność EURUSD po południu.

Dzisiaj rano mamy jednak do czynienia z odbiciem kursu w górę – EURUSD zbliżył się do 1,17, w czym pomogły dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle. Ich wzrost (2,6% m/m i

4,4% r/r) po raz pierwszy od dłuższego czasu przekroczył oczekiwania analityków. W dalszej części dnia osłabienie dolara mogą wyhamować dobre dane z rynku pracy w USA.

EURPLN spadał przez większą część sesji, schodząc z 4,3960 rano do 4,3810 po południu (po drodze przechodząc przez 4,3770) w czym nie przeszkadzał mu umacniający się dolar. USDPLN również zniżkował w środę z 3,7700 do 3,7570. Zmiany te czyniły w środę złotego jedną z najszybciej zyskujących walut.

Dzisiaj rano dalszemu umocnieniu złotego powinno sprzyjać umocnienie euro do dolara.

W przypadku innych walut regionu, forint i korona odrabiały straty do euro. EURHUF zszedł z 327,30 rano do 325,50 po południu, zaś EURCZK z 26,11 do 26,07. W przypadku korony w umocnieniu nie przeszkodziły jej słabsze niż oczekiwano dane o sprzedaży detalicznej. USDRUB nieznacznie wzrósł z 63,16 do 63,28. Osłabienie rubla było pochodną niezbyt udanej aukcji papierów skarbowych oraz niższych niż oczekiwano danych PMI z sektora usługowego. Tym razem rosyjska waluta nie dostała wsparcia ze strony nieco droższej ropy.

Na bazowych rynkach długu niemiecka krzywa przesuwiała się w dół, by po południu powrócić na poziomy nieznacznie wyższe niż na otwarciu. Poranne spadki dochodowości były pochodną wypowiedzi niemieckich polityków wyrażających obawy o wpływ wojen celnych na niemiecką gospodarkę. W USA nie prowadzono handlu z powodu Święta Niepodległości. Dziś oczekujemy nieznacznego odreagowania i 1-2 punktowych wzrostów dochodowości.

Krajowa krzywa rentowności zjechała o 5-6 pb w dół w segmencie 5-10L i 2 pb w segmencie 2L, na fali odreagowania niepokoju geopolitycznych z początku tygodnia. Nieco mniejsze ruchy miały miejsce na krzywej IRS, co przełożyło się na zawężenie marż ASW o 1-2 pb.

Dziś spodziewamy się kontynuacji poprawy wycen na nieco mniejszą skalę. Skalę ruchu może ograniczać m.in. wzrost rentowności Bundów po lepszych od prognoz danych z niemieckiego przemysłu.

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	4.3719	CZKPLN	0.1683
USDPLN	3.7374	HUFPLN*	1.3515
EURUSD	1.1697	RUBPLN	0.0591
CHFPLN	3.7689	NOKPLN	0.4622
GBPPLN	4.9492	DKKPLN	0.5868
USDCNY	6.6348	SEKPLN	0.4270

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04/07/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.376	4.402	4.400	4.382	4.3969
USDPLN	3.754	3.778	3.777	3.756	3.7759
EURUSD	1.163	1.168	1.165	1.167	-

Rynek stopy procentowej 04/07/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.61	-3	15 cze 18	OK0720	1.605
DS1023 (5L)	2.56	0	15 cze 18	PS0123	2.393
WS0428 (10L)	3.23	-5	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	1.96	-1	2.81	1	-0.17	1
3L	2.14	-1	2.87	2	-0.03	1
4L	2.32	-3	2.88	0	0.13	2
5L	2.48	-3	2.88	-1	0.27	2
8L	2.80	-4	2.89	-1	0.67	2
10L	2.97	-4	2.91	0	0.88	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	0
T/N	1.58	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	1.73	0
6x9	1.77	0
9x12	1.83	1
3x9	1.81	0
6x12	1.86	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.90	-7
Francja	27	0	0.34	0
Węgry	116	1	3.21	-4
Hiszpania	69	0	0.98	-1
Włochy	229	-3	2.33	-1
Portugalia	64	0	1.42	-2
Irlandia	25	0	0.49	0
Niemcy	11	-1	-	-

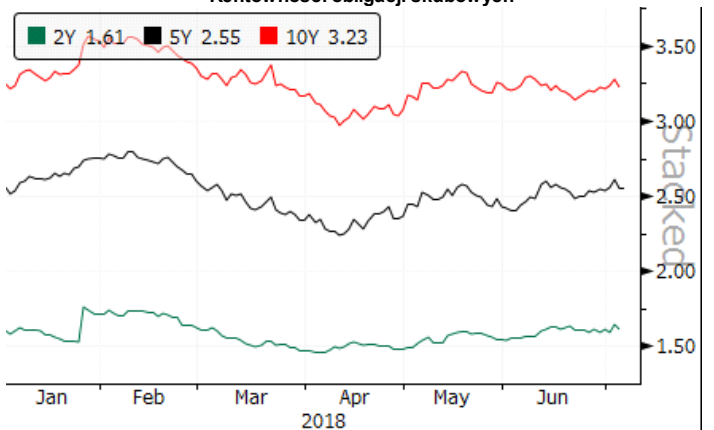
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

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

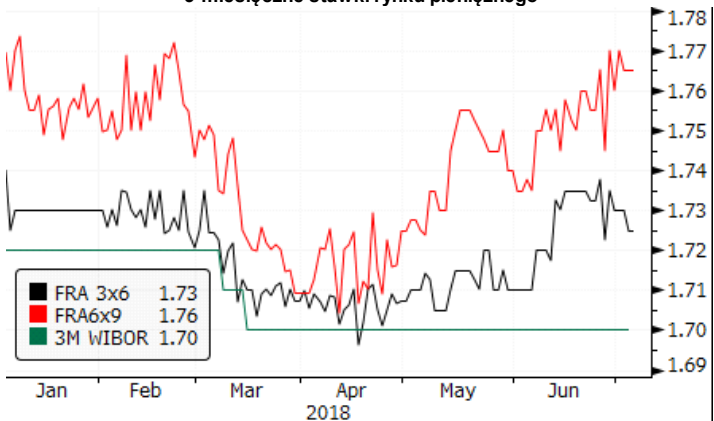
Źródło: Bloomberg



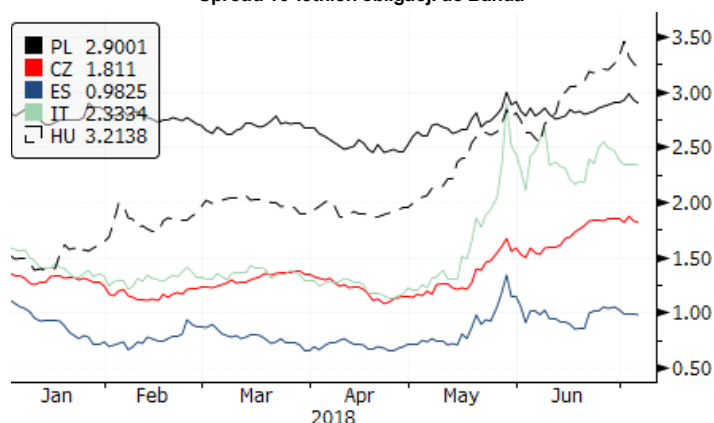
Rentowności obligacji skarbowych



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	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	-	54,5	53,9
10:00	EZ	PMI – usługi	VI	pkt	55,0	-	55,2	55,0
CZWARTEK (5 lipca)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	1,0	-	2,6	-1,6
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 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