

# CODZIENNIK

6 lipca 2018

## Odreagowanie wspiera aktywa naszego regionu

- Niemieckie dane zaskoczyły pozytywnie i wsparły euro
- Złoty i waluty regionu rosną na fali poprawy nastrojów w świecie
- Odreagowanie i niewielkie spadki rentowności na bazowych rynkach wspierają dług naszego regionu
- Dzisiaj raport o zatrudnieniu w sektorach pozarolniczych z USA

Czwartek przyniósł odreagowanie na rynkach, którego beneficjentami stały się waluty i obligacje naszego regionu. Pozytywne zaskoczenie zamówieniami w niemieckim przemyśle, danymi PMI z sektora handlu detalicznego w Europie i ISM-usługi z USA, wsparło giełdy, euro i waluty rynków rozwijających się. Wyżej wymienione wiadomości oraz informacje o trwających negocjacjach między UE, Chinami, a USA w sprawie nowego ładu handlowego „przykryły” słabsze dane z rynku pracy USA i zapowiedź wprowadzenia ograniczeń w imporcie stali przez UE. Opublikowane wieczorem minutes z czerwcowego posiedzenia Fed pokazały, że FOMC dobrze ocenia bieżący stan gospodarki i zamierza dalej stopniowo podnosić stopy. Jednocześnie jednak pojawiły się fragmenty w których bank centralny sugeruje, że obawia się skutków napięć w światowym handlu. W ocenie inwestorów pozytywne efekty jednak przeważały i krajowe obligacje oraz złoty zyskiwały, zaś euro umocniło się do dolara. Dzisiaj w życie weszły amerykańskie cła na chińskie produkty o wartości 34 mld \$. Ceny akcji na azjatyckich giełdach wzrosły, chociaż chiński juan osłabiał się.

**Agencja ratingowa Moody's** przypominała, że reforma sądownictwa może wpłynąć na ocenę siły instytucjonalnej Polski, ale na razie jest za wcześnie, by powiedzieć, jak wpłynie to na ocenę ratingu.

Wczoraj irańskie władze zagroziły **zablokowaniem cieśniny Ormuz**, przez którą transportowane jest ok. 20% globalnego eksportu ropy naftowej. Jest to postawienie decyzji prezydenta Trumpa o wycofaniu się z umowy nuklearnej z Iranem. Amerykanie odpowiedzieli na te groźby stwierdzeniem, że są gotowi zapewnić swobodę transportu ropy. Ceny ropy naftowej na razie nie zareagowały na te wydarzenia.

**EURUSD** wzrósł w czwartek w ciągu dnia z 1,1660 do 1,1720 by po południu spaść do 1,1680. Euro wspierały rosnące giełdy, lepsze odczyty zamówień w niemieckim przemyśle i informacje o negocjacji między UE, a USA. Po południu dolar został wzmocniony przez pozytywne informacje z amerykańskiego

sektora usługowego. Dzisiaj rano opublikowano bardzo dobre dane z niemieckiego przemysłu. Wsparły one euro, a kurs EURUSD powrócił nad 1,17. Dzisiaj spodziewamy się dalszego umocnienia euro po dobrych danych z Niemiec i po oczekiwanych dobrych danych o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym w USA.

**EURPLN** spadał przez większą część czwartkowej sesji, zsuwając się z 4,38 do 4,35, w czym pomagało umacniające się w ciągu dnia euro, dobre dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle, udana aukcja węgierskich obligacji i poprawa ogólnego sentymentu na rynkach. USDPLN również zmniejszał w czwartek z 3,76 do 3,72, wspierany przez słabnącego w skali dnia dolara. Podobnie jak w środę złoty był jedną z pięciu najszybciej umacniających się walut z rynków wschodzących. Dzisiaj rano spodziewamy się dalszej aprecjacji złotego, i po mocniejszych danych z niemieckiego przemysłu. Jednak w drugiej części dnia złoty może ulec korekcie.

**W przypadku innych walut regionu**, forint i korona podobnie jak złoty odrabiali straty do euro. EURHUF zmniejszał z 325,30 do 323,70, zaś EURCZK z 26,04 do 25,93. W przypadku forinta wciąż pomagał bank centralny, który potwierdził ograniczenie horyzontu prowadzenia ultraluznej polityki. Ponadto optymizm na rynek przywróciła udana aukcja obligacji węgierskich. USDRUB zmniejszał z 63,40 do 63,10. Umocnienie rubla nastąpiło pomimo przedłużenia sankcji nałożonych na Rosję przez UE o kolejne pół roku i spadku cen ropy naftowej. Inwestorzy zignorowali również słabsze dane sprzedaży samochodów i nastrojach konsumentów.

**Na bazowych rynkach długu** amerykańska krzywa, po niewielkich wahaniach w ciągu dnia, nieznacznie wzrosła w krótkim końcu, przy jednoczesnym powrocie do poziomów z otwarcia w segmencie 5-10Y. Stosunkowo mała skala wahań (mimo publikacji minutes Fed, gdzie dobrze oceniono bieżący stan amerykańskiej gospodarki) była pochodną niskiej aktywności rynku w trakcie tygodnia przedzielonego świętem. Niemiecka krzywa po porannym skoku do góry, po południu odrabiała straty, co było konsekwencją obaw o skutki wdrożenia ceł przez USA wobec Chin i Europy i retorsji ze strony UE. W efekcie niemiecka krzywa zsunęła się o 1-2 pb. Dziś oczekujemy odbicia rentowności górę w reakcji na lepsze dane o produkcji przemysłu w Niemczech w maju.

**Krajowe obligacje** kontynuowały umocnienie wraz z obligacjami regionu, przekładając się na spadek krzywej rentowności o kolejne 4-5 pb w segmencie 5-10L i 2pb w segmencie 2L. Krzywa IRS zarejestrowała podobne zmiany. Dziś spodziewamy się niewielkich wzrostów rentowności w ramach realizacji zysków w godzinach porannych.

### DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzbwbk.pl Strona www: [skarb.bzbwbk.pl](http://skarb.bzbwbk.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	4.3536	CZKPLN	0.1681
USDPN	3.7183	HUFPLN*	1.3449
EURUSD	1.1709	RUBPLN	0.0588
CHFPLN	3.7460	NOKPLN	0.4625
GBPPLN	4.9195	DKKPLN	0.5843
USDCNY	6.6495	SEKPLN	0.4249

\*za 100HUF

## Poprzednia sesja na rynku FX 05/07/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.349	4.386	4.382	4.354	4.3833
USDPN	3.715	3.762	3.756	3.722	3.7485
EURUSD	1.165	1.172	1.167	1.170	-

## Rynek stopy procentowej 05/07/2018

## Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.60	-1	15 cze 18	OK0720	1.605
DS1023 (5L)	2.52	0	15 cze 18	PS0123	2.393
WS0428 (10L)	3.19	-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	1	2.62	0	-0.26	0
2L	1.97	1	2.80	0	-0.17	0
3L	2.14	0	2.86	-1	-0.03	0
4L	2.31	0	2.88	0	0.12	-1
5L	2.47	-1	2.88	1	0.26	-1
8L	2.79	-1	2.89	0	0.66	-2
10L	2.95	-1	2.91	0	0.86	-2

## 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	1.76	-1
9x12	1.82	-1
3x9	1.81	0
6x12	1.86	0

## Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość (pb)	Zmiana	Wartość (pb)	Zmiana
Polska			2.89	-4
Francja	26	0	0.34	0
Węgry	116	1	3.15	-2
Hiszpania	68	0	1.03	0
Włochy	229	-3	2.42	0
Portugalia	64	0	1.49	0
Irlandia	25	0	0.49	-1
Niemcy	12	1	-	-

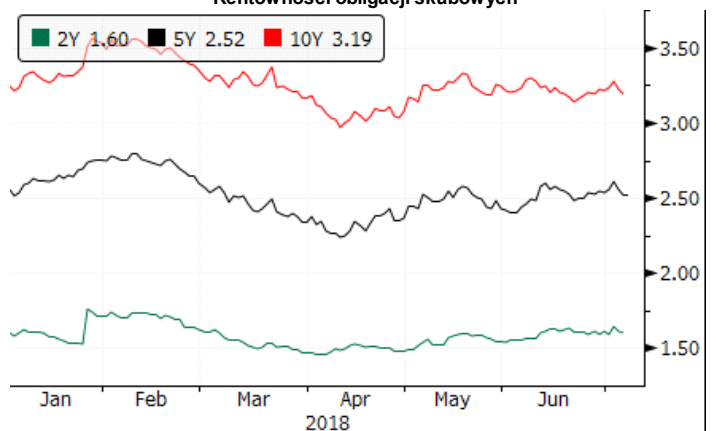
\*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

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

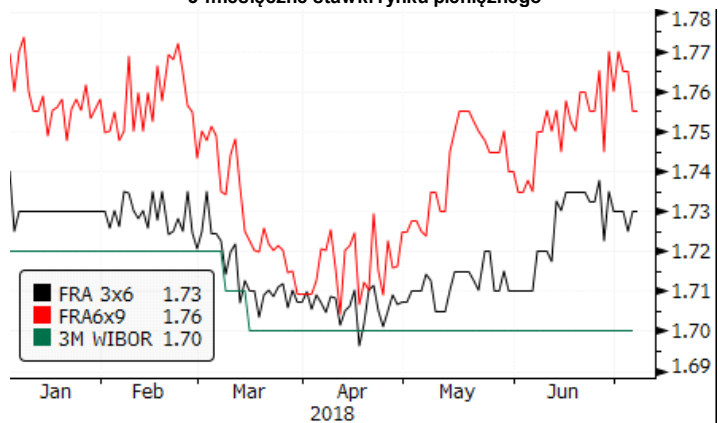
Źródło: Bloomberg



## 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
<b>PIĄTEK (29 czerwca)</b>							
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
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących kw.</b>	<b>I kw.</b>	<b>mln €</b>	<b>-</b>	<b>118</b>	<b>378</b>
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
<b>PONIEDZIAŁEK (2 lipca)</b>							
<b>9:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI – przemysł</b>	<b>VI</b>	<b>pkt</b>	<b>53,1</b>	<b>52,9</b>	<b>54,2</b>
9:55	DE	PMI – przemysł	VI	pkt	55,9	-	55,9
10:00	EZ	PMI – przemysł	VI	pkt	55,0	-	54,9
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Wstępny CPI</b>	<b>VI</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>
16:00	US	ISM – przemysł	VI	pkt	58,5	-	60,2
<b>WTOREK (3 lipca)</b>							
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,1	-	-0,1
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	0,0	-	-0,4
<b>ŚRODA (4 lipca)</b>							
9:55	DE	PMI – usługi	VI	pkt	53,9	-	54,5
10:00	EZ	PMI – usługi	VI	pkt	55,0	-	55,0
<b>CZWARTEK (5 lipca)</b>							
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	1,0	-	-1,6
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	190	-	189
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	225	-	228
16:00	US	ISM-usługi	VI	pkt	58,0	-	59,1
20:00	US	Minutes FOMC					
<b>PIĄTEK (6 lipca)</b>							
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: BZWBK, 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](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)