Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

# CODZIENNIK

9 lipca 2018

## Kolejne niemieckie dane powyżej prognoz

- **Po zamówieniach i produkcji, również niemiecki eksport w maju powyżej prognoz**
- **Niemieckie dane umacniają euro i waluty regionu**
- **Wojny celne i taniejąca ropa pchają w dół rentowności**
- **Brytyjski minister ds. Brexitu zrezygnował**
- **W kraju spada bezrobocie, a S&P podnosi prognozy**

W piątek mieliśmy do czynienia z kontynuacją odreagowania na rynkach finansowych. Krajowe obligacje dalej zyskiwały (w ślad za rynkami bazowymi), złoty umacniał się do dolara, a dolar tracił do euro, co pchało w górę EURPLN. Pozostałe waluty naszego regionu aprecjonowały. Dane z niemieckiego przemysłu zaskoczyły pozytywnie, podobnie jak dane o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym w USA (chociaż bezrobocie i płace nie zaskoczyły na plus). Dodatkowo, dzisiaj rano pojawiły się lepsze od prognoz o niemieckim eksporcie w maju. Uruchomienie przez USA ceł na chiński import wywołało natychmiastową reakcję odwetową Chin. Jednak groźba nałożenia kolejnych ceł przez prezydenta USA Donalda Trumpa na Chiny (o wartości nawet 500 mld $) nie powstrzymała wzrostów na giełdach w USA i w Azji – przeważyły dobre dane z USA oraz informacja o możliwym kompromisie w sprawie ceł na samochody między USA a UE. Krajowe Ministerstwo Pracy podało informację o spadku stopy bezrobocia w kraju, zaś agencja S&P podniosła swoje prognozy dla Polski. Wczoraj późnym wieczorem pojawiła się informacja, że brytyjski minister ds. Brexitu David Davis zrezygnował w ramach protestu przeciw proponowanej przez premier May strategii dalszych negocjacji z UE (zmierzającej w stronę tzw. „miękkiego Brexitu"). Dzisiaj od rana funt umacnia się do głównych walut.

Wg MRPiPS, w czerwcu **stopa bezrobocia** rejestrowanego spadła do 5,9%. Liczba bezrobotnych obniżyła się poniżej 1 miliona (dokładnie do 969 tys.) po raz pierwszy od wczesnych lat 90-tych. Dane Ministerstwa wspierają naszą prognozę, że GUS również finalnie pokaże odczyt na poziomie 5,9%. Naszym zdaniem stopa bezrobocia utrzyma się poniżej 6% do końca roku, ale spadek liczby bezrobotnych będzie coraz wolniejszy.

**Agencja S&P** zrewidowała swoje prognozy dla Polski. Główne zmiany dotyczyły PKB (rewizja z 4,5% do 4,7%) oraz średniorocznej inflacji (z 2,5% do 1,7%) na ten rok. Prognozy fiskalne nie uległy istotnym zmianom – deficyt sektora finansów publicznych na ten rok agencja wciąż szacuje na 2% PKB a szacunek wielkości długu publicznego do PKB w ujęciu brutto obniżyła z 49,5% do 49,4%.

**EURUSD** wzrósł w piątek z 1,1690 do 1,1740 za sprawą lepszych danych z niemieckiego przemysłu i informacji o tym, że USA mogą złagodzić swoje stanowisko w sprawie ceł na europejskie samochody. Stosunkowo dobre dane z amerykańskiego rynku pracy nie zatrzymały wzrostowej tendencji EURUSD, ponieważ jednoczesny wzrost zatrudnienia i aktywności zawodowej nie generuje zdaniem inwestorów ryzyka skrętu Fed w stronę bardziej agresywnego zacieśniania polityki. Dziś EURUSD jest już powyżej 1,177 i oczekujemy dalszego nieznacznego umocnienie euro do dolara, w czym powinny pomóc opublikowane rano dane o niemieckim eksporcie (majowy odczyt powyżej prognoz).

**EURPLN** wzrósł w ciągu dnia z 4,35 do 4,36, ale osłabienie złotego zostało powstrzymane przez umocnienie euro do dolara. USDPLN w tym czasie zsuwał się, schodząc z 3,72 do 3,71. Dziś rano złoty skorzystał już nieco z poprawy nastrojów globalnych i EURPLN znalazł się poniżej 4,35. Spodziewamy się dalszego spadku kursu wobec umocnienia euro do dolara.

**W przypadku innych walut regionu,** forint i korona wzmocniły się wobec EUR, zaś rubel wobec dolara. EURHUF zniżkował z 323,80 do 322,90, wspierany przez lepsze dane z przemysłu. EURCZK spadł z 25,92 do 25,91. W przypadku USDRUB mieliśmy do czynienia ze zniżką z 63,30 do 63,00, w czym nie przeszkodziły ani słabnące wyceny ceny ropy naftowej, ani nakładanie przez Rosję ceł na amerykańskie towary. Pewne wsparcie rublowi dała publikacja nieco wyższej niż szacowano inflacji za czerwiec.

**Na bazowych rynkach długu** amerykańska i niemiecka krzywa obniżyły się o 1 pb., reagując w ten sposób na doniesienia o nakładanych cłach i spadku cen ropy naftowej. Dziś spodziewamy się nieznacznych wzrostów rentowności w reakcji na dobre niemieckie dane eksportowe.

**Krajowe obligacje** dalej umacniały się w piątek wraz z rynkami bazowymi oraz obligacjami regionu. W przypadku papierów skarbowych oznaczało to spadek krzywej o 3 pb w segmencie 5-10L i 1 pb w segmencie 2L. Krzywa IRS zarejestrowała nieco mniejsze redukcje stawek, co przełożyło się na zwężanie marż ASW o 1 pb. Dziś spodziewamy się stabilizacji wycen długu.

**Ten tydzień** powinien być spokojniejszy. Ogień krytyki Donalda Trumpa został skierowany bardziej na producentów ropy naftowej, co może dać rynkom czas na odreagowanie ostatnich stresów, ale trwają rozmowy USA-UE-Chiny nt. nowego ładu handlowego i nie można wykluczyć, że pojawi się kolejna fala działań odwetowych za już nałożone cła. Pod względem publikacji danych ekonomicznych kalendarz nie jest zbyt rozbudowany. Poznamy kilka odczytów inflacyjnych na świecie, nowe projekcje NBP i decyzję RPP.


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 | 4.3416 | CZKPLN | 0.1677 |
| USDPLN | 3.6879 | HUFPLN* | 1.3456 |
| EURUSD | 1.1772 | RUBPLN | 0.0588 |
| CHFPLN | 3.7365 | NOKPLN | 0.4606 |
| GBPPLN | 4.9128 | DKKPLN | 0.5826 |
| USDCNY | 6.6223 | SEKPLN | 0.4245 |

*za 100HUF

**Poprzednia sesja na rynku FX** **06/07/2018**

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|---|---|---|---|---|---|
| EURPLN | 4.347 | 4.371 | 4.354 | 4.355 | 4.36 |
| USDPLN | 3.702 | 3.730 | 3.722 | 3.718 | 3.7222 |
| EURUSD | 1.167 | 1.177 | 1.170 | 1.175 | - |

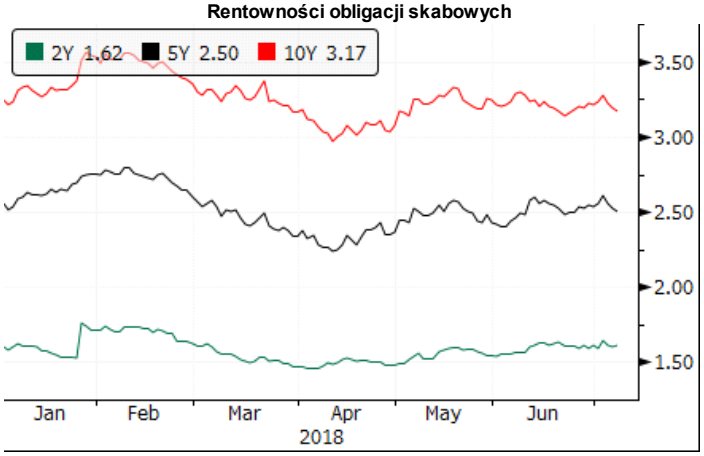



## Rynek stopy procentowej **06/07/2018**

**Obligacje na rynku międzybankowym**

| Benchmark (termin) | % | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Średnia rent. |
|---|---|---|---|---|---|
| OK0720 (2L) | 1.62 | 1 | 15 cze 18 | OK0720 | 1.605 |
| DS1023 (5L) | 2.50 | -2 | 15 cze 18 | PS0123 | 2.393 |
| WS0428 (10L) | 3.17 | -2 | 15 cze 18 | WS0428 | 3.197 |

**Rentowności obligacji skabowych**



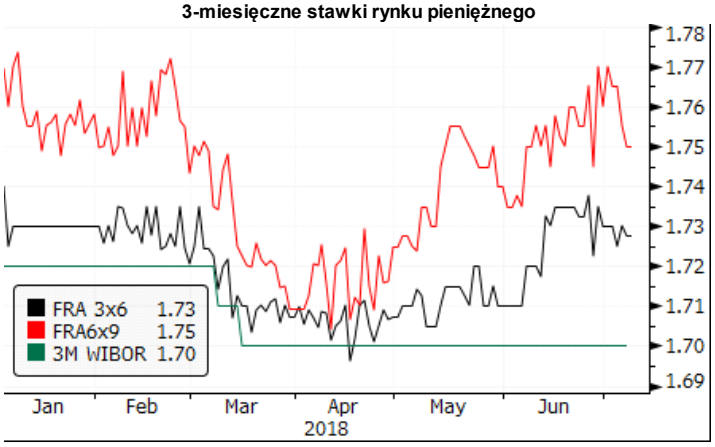

**Stawki IRS na rynku międzybankowym****

| Termin | PL | | US | | EZ | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) |
| 1L | 1.76 | -1 | 2.62 | 0 | -0.26 | 0 |
| 2L | 1.96 | -1 | 2.80 | -1 | -0.17 | 0 |
| 3L | 2.13 | -1 | 2.86 | -1 | -0.03 | 0 |
| 4L | 2.30 | -2 | 2.87 | -1 | 0.12 | 0 |
| 5L | 2.45 | -1 | 2.88 | 0 | 0.26 | -1 |
| 8L | 2.77 | -2 | 2.89 | 0 | 0.65 | -1 |
| 10L | 2.93 | -2 | 2.91 | 0 | 0.86 | 0 |

**Stawki WIBOR**

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|---|---|---|
| O/N | 1.57 | -1 |
| 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 |

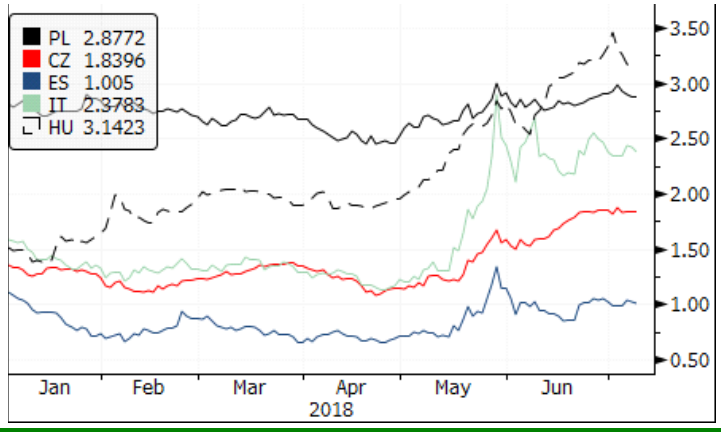
**3-miesięczne stawki rynku pieniężnego**




**Stawki FRA (na rynku międzybankowym)****

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|---|---|---|
| 1x4 | 1.71 | 0 |
| 3x6 | 1.73 | 0 |
| 6x9 | 1.75 | 0 |
| 9x12 | 1.81 | -1 |
| 3x9 | 1.80 | -1 |
| 6x12 | 1.84 | -2 |

**Spread 10-letnich obligacji do Bunda**




**Miary ryzyka fiskalnego**

| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | | | 2.88 | -3 |
| Francja | 26 | 0 | 0.34 | 0 |
| Węgry | 116 | 1 | 3.16 | 0 |
| Hiszpania | 68 | 0 | 1.01 | -1 |
| Włochy | 229 | -3 | 2.38 | -4 |
| Portugalia | 64 | 0 | 1.51 | 0 |
| Irlandia | 25 | 0 | 0.50 | 0 |
| 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

**Kalendarz wydarzeń i publikacji**

| CZAS W-WA | | WSKAŹNIK | OKRES | | RYNEK | PROGNOZA BZWBK | REALIZACJA | OSTATNIA WARTOŚĆ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | **PIĄTEK (6 lipca)** | | | | | |
| 08:00 | DE | Produkcja przemysłowa SA | V | % m/m | 0,3 | | 2,6 | -1,0 |
| 09:00 | HU | Produkcja przemysłowa | V | % r/r | 2,1 | | 3,8 | 2,9 |
| 14:30 | US | Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem | VI | tys. | 195 | | 213 | 244 |
| 14:30 | US | Stopa bezrobocia | VI | % | 3,8 | | 4,0 | 3,8 |
| | | | **PONIEDZIAŁEK (9 lipca)** | | | | | |
| 08:00 | DE | Eksport | V | % m/m | 0,7 | | 1,8 | -0,3 |
| 09:00 | CZ | Produkcja przemysłowa | V | % r/r | - | | - | 5,5 |
| | | | **WTOREK (10 lipca)** | | | | | |
| 09:00 | HU | Inflacja | VI | % r/r | 3,1 | | - | 2,8 |
| 11:00 | DE | ZEW | VII | pkt | 78,1 | | - | 80,6 |
| | | | **ŚRODA (11 lipca)** | | | | | |
| | **PL** | **Decyzja RPP** | | **%** | **1,5** | **1,5** | **-** | **1,5** |
| 09:00 | CZ | Inflacja | VI | % r/r | 2,5 | | - | 2,2 |
| | | | **CZWARTEK (12 lipca)** | | | | | |
| 08:00 | DE | Inflacja HICP | VI | % m/m | 0,1 | | - | 0,1 |
| **10:00** | **PL** | **Bilans Handlowy GUS** | **V** | **mln €** | **-** | | | **-** |
| 11:00 | EZ | Produkcja przemysłowa | V | % m/m | 0,7 | | - | -0,9 |
| **11:30** | **PL** | **Aukcja zamiany** | | | **-** | | | |
| 14:30 | US | Inflacja | VI | % m/m | 0,2 | | - | 0,2 |
| 14:30 | US | Liczba nowych bezrobotnych | | tys. | 225,0 | | - | 227,0 |
| | | | **PIĄTEK (13 lipca)** | | | | | |
| 09:00 | CZ | Minutes CNB | 27 cze | | - | | | |
| **10:00** | **PL** | **Inflacja** | **VI** | **% r/r** | **1,9** | **1,9** | **-** | **1,6** |
| 16:00 | US | Indeks Michigan | VII | pkt | 98,2 | | - | 98,2 |

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