

CODZIENNIK

10 lipca 2018

Poprawa globalnych nastrojów sprzyja złotemu

- Złoty najszybciej umacniającą się walutą rynków rozwijających
- EURUSD wyhamował wzrosty po wypowiedzi Nowotnego
- Funt brytyjski słabszy w obliczu kryzysu politycznego
- Rentowności na świecie lekko do góry, w kraju w dół
- Dziś dane ZEW z Niemiec i inflacja na Węgrzech

Początek tygodnia przyniósł istotne umocnienie się złotego do głównych walut i większości walut rynków rozwijających się oraz nieznaczłą poprawę wycen krajowych obligacji. W przypadku rynków bazowych obserwowaliśmy niewielkie wzrosty rentowności długu oraz wahania kursu euro i dolara. Zmianom tym towarzyszyły wzrosty na giełdach akcji oraz surowców, za sprawą ogólnej poprawy nastrojów na rynkach. Inwestorzy chwilowo odłożyli na bok obawy i skupili się na rozpoczynającym się w tym tygodniu sezonie publikacji spółek giełdowych w USA. Nastrojów na świecie nie były w stanie w istotny sposób zepsuć nawet dymisje w brytyjskim rządzie (wyjątkiem był GBP oraz brytyjskie obligacje, które zareagowały negatywnie). Po rezygnacji ministra ds. Brexitu, wczoraj do dymisji podał się też minister spraw zagranicznych Boris Johnson, co zwiększyło niepewność nt dalszego rozwoju sytuacji politycznej w Wlk. Brytanii. Premier Theresa May zapowiedziała jednak, że nie zamierza poddawać się próbom jej usunięcia. Rynkom walutowym trochę zmienności dodała wypowiedź Ewalda Nowotnego (zaliczanego do jastrzębi) z EBC. Stwierdził on, że co najmniej do końca lata 2019 nie będzie podwyżek stóp, zaś potem bank przejdzie w nastawienie „wait and see”. Na froncie publikacji danych, informacje o niemieckiej wymianie handlowej za maj zaskoczyły pozytywnie. Powyżej oczekiwań była również publikacja wskaźnika nastrojów inwestorów europejskich Sentix.

GUS opublikował rachunki niefinansowe dla poszczególnych sektorów gospodarki za I kw. 2018 r. Z publikacji tej można wyciągnąć kilka ciekawych liczb. Po pierwsze: w I kw. 2018 r. zaobserwowano pewne ożywienie inwestycji sektora prywatnego, które urosły nominalnie o 5% r/r – najszybciej od 2015 r. Inwestycje przedsiębiorstw niefinansowych urosły o 3,3% r/r. Oznacza to, że firmy prywatne wreszcie zaczynają inwestować, po dwuletniej flauście, chociaż na razie skala tego ożywienia jest bardzo skromna. Po drugie, sektor publiczny zanotował w I kw. nadwyżkę 13 mld zł, a suma wyników sektora za cztery ostatnie kwartały wyniosła minus 1,2% PKB i był to najniższy skumulowany deficyt sektora, od kiedy dostępne są porównywalne dane. Naszym zdaniem prawdopodobne jest, że

na koniec tego roku deficyt będzie zbliżony, a nawet niższy niż ubiegłoroczny (w 2017 r. zanotowano 1,7% PKB).

EURUSD rósł przez większą część poniedziałku, w szczytowym momencie osiągając 1,1790 w czym pomagały lepsze dane o niemieckim eksporcie oraz pozytywne nastroje na rynkach akcji (i surowcowych). Po południu wzrost euro do dolara wstrzymała wypowiedź Ewalda Nowotnego z ECB. W efekcie EURUSD zamknął się na poziomie zbliżonym do otwarcia tj. 1,1740. Dzisiaj, przy braku publikacji ważniejszych danych, wpływ na EURUSD może mieć niemiecki indeks ZEW. Lepszy od prognoz odczyt mógłby pomóc we wznowieniu aprecjacji euro.

EURPLN także korzystał na poprawie rynkowych nastrojów i spadał szybko w ciągu dnia, czyniąc ze złotego jedną z najszybciej rosnących walut rynków wschodzących. W efekcie EURPLN zszedł z 4,3530 rano do 4,3140 po południu. Zmianom tym towarzyszył zjazd USDPLN z 3,7120 do 3,6710. Spośród głównych walut świata złoty najbardziej umocnił się do funta, kurs GBPPLN zszedł z 4,9300 do 4,8560. Zmiany te były wspierane przez napędzany kryzysem politycznym w Wielkiej Brytanii osłabieniem funta do głównych walut. Dziś spodziewamy się stabilizacji złotego, wobec braku publikacji ważniejszych danych.

W przypadku innych walut regionu, korona i rubel zyskiwały, odpowiednio do EUR i USD, zaś HUF wahał się w niezbyt szerokim paśmie wobec EUR. W ruchu w dół EURCZK (z 28,87 do 25,00) nie przeszkadzały zbyt słabsze dane z czeskiego przemysłu i rozczerwające dane o obrotach handlowych. USDRUB pomaszerował z 63,00 do 62,60, w czym pomagała drożejąca ropa. EURHUF wahał się w okolicach 323,10, przez chwilę uderzając w 324.

Na bazowych rynkach długu krzywe dochodowości lekko wzrosły – niemiecka o 1 pb i amerykańska o 2 pb, napędzane przed południem lepszymi nastrojami. Po południu miała miejsca niewielka korekta rentowności w dół. Dziś spodziewamy się stabilizacji wycen długu.

Krajowe obligacje umocniły się minimalnie w poniedziałek, na fali poprawy nastawienia do ryzykownych aktywów. Skala spadków dochodowości nie przekroczyła jednak 2 pb i była skoncentrowana na długim końcu krzywej. Zmianom tym towarzyszyły wzrosty stawek IRS, co przełożyło się na 1-2 punktowy spadek marż asset swap. Dziś spodziewamy się utrzymania lekkiej presji spadkowej rentowności, jednak skala zmian nie powinna przekroczyć tej z poniedziałku.

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	4.3089	CZKPLN	0.1666
USDPLN	3.6681	HUFPLN*	1.3315
EURUSD	1.1747	RUBPLN	0.0587
CHFPLN	3.6993	NOKPLN	0.4587
GBPPLN	4.8626	DKKPLN	0.5782
USDCNY	6.6132	SEKPLN	0.4205

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/07/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.310	4.365	4.355	4.315	4.338
USDPLN	3.660	3.716	3.709	3.673	3.685
EURUSD	1.174	1.179	1.175	1.175	-

Rynek stopy procentowej 09/07/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.63	1	15 cze 18	OK0720	1.605
DS1023 (5L)	2.52	0	15 cze 18	PS0123	2.393
WS0428 (10L)	3.18	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	0	2.63	1	-0.26	0
2L	1.97	1	2.81	1	-0.17	0
3L	2.15	2	2.87	2	-0.03	0
4L	2.32	2	2.89	2	0.12	0
5L	2.47	2	2.90	2	0.26	0
8L	2.79	2	2.91	2	0.65	0
10L	2.95	2	2.93	2	0.86	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	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

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	1
3x6	1.73	0
6x9	1.76	0
9x12	1.82	0
3x9	1.81	1
6x12	1.84	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.87	0
Francja	26	0	0.34	0
Węgry	116	1	3.11	-2
Hiszpania	67	7	0.98	-1
Włochy	229	-3	2.34	-2
Portugalia	64	0	1.46	-1
Irlandia	25	0	0.49	0
Niemcy	11	-1	-	-

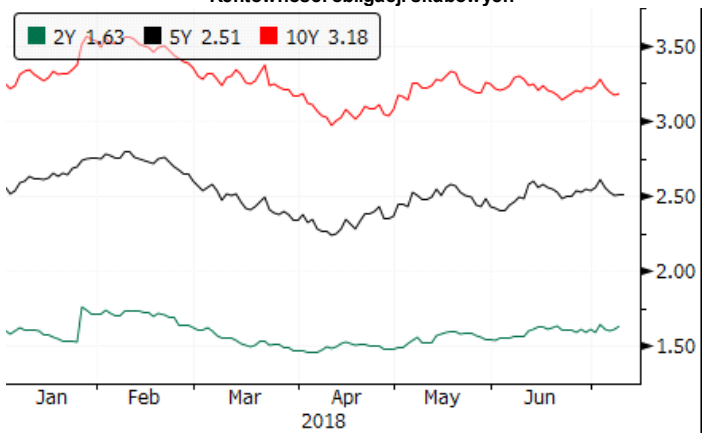
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

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

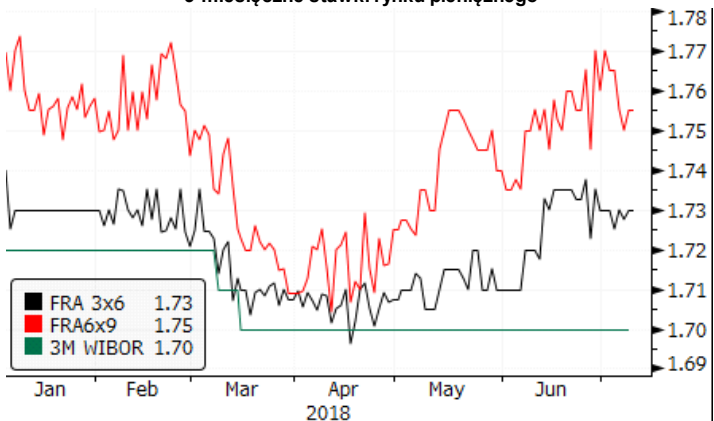
Źródło: Bloomberg



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 (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	-			1,4	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