

CODZIENNIK

13 lipca 2018

Stabilizacja na rynku walutowym

- Notowania walut stabilizują się
- Polskie obligacje bez zmian, za granicą w większości przypadków umocnienie
- KE podwyższyła prognozy dla Polski
- Dziś w kraju finalna inflacja za czerwiec, za granicą dane o nastrojach konsumentów USA

W czwartek notowania głównych par walutowych ustabilizowały się po wieczornym wzroście wahań. Dane z USA miały mieszany wydźwięk – inflacja wzrosła najwyższej od ponad 6 lat, choć była minimalnie poniżej konsensusu; tygodniowa liczba nowych bezrobotnych też była niższa od prognoz – i pozostały bez istotnego wpływu na notowania. Mimo pogorszenia nastroju w środę pod wpływem kolejnej odsłony wojny handlowej, wczoraj indeksy giełdowe rosły, co sugeruje, że temat ten może mieć w najbliższych dniach mniejszy wpływ na notowania niż jeszcze do niedawna. Wzrost popytu na ryzykowne aktywa nie wpłynął negatywnie na obligacje i rentowności w większości przypadków spadły. Minutes z ostatniego posiedzenia EBC brzmiały gołębnie i według dokumentu stopy procentowe w strefie euro pozostaną nisko tak długo jak będzie to konieczne.

EURUSD spadł wczoraj nieco poniżej 1,165 w reakcji na gołębi ton minutes EBC, ale na koniec polskiej sesji wrócił do 1,168 z otwarcia. Dane z USA nie miały dużego wpływu na notowania. Dziś po południu poznamy wstępny szacunek lipcowego indeksu nastroju konsumentów, ale nie sądzimy, by ta publikacja miała istotny wpływ na EURUSD na koniec tygodnia.

EURPLN po środowym wieczornym wzroście rozpoczął wczorajszą sesję blisko 4,34, ale dość dobry nastrój panujący na globalnym rynku pchnął go w trakcie dnia do 4,32. USDPLN wahał się z kolei w pobliżu 3,705. Wczoraj EURPLN pozostał w ramach środowego pasma wahań i sądzimy, że dzisiejsza sesja może przebiegać wg podobnego scenariusza co poprzednie i EURPLN pozostanie powyżej 4,30 na koniec tygodnia.

W przypadku **innych walut regionu**, korona i forint pozostały stabilne, a rubel zyskał do dolara pod wpływem drożejącej ropy. Dziś rano bank centralny Czech opublikuje minutes z ostatniego posiedzenia, na którym miesiąc temu nieoczekiwanie podniesiono stopy procentowe. Wcześniej w swoich wypowiedziach czescy bankierzy centralni wskazywali, że jeszcze jedna podwyżka stóp w tym roku była możliwa i

dzisiejszy dokument może pomóc ocenić, czy na czerwcowym ruchu normalizacja polityki pieniężnej zatrzymana się w tym roku, czy też dalsze podwyżki są możliwe w najbliższych miesiącach. Jastrzębi wydźwięk dokumentu byłby korzystny dla korony.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności nie uległy dużym zmianom. Za granicą obligacje w większości lekko zyskiwały, a brak reakcji polskiego długu mógł wynikać z faktu, że w poprzednich dniach krajowe obligacje radziły sobie lepiej niż zagraniczne (10-letni spread Polska-Niemcy spadł do 280 pb z 300 pb na początku miesiąca).

Na aukcji zamiany resort finansów sprzedał dług za 5,9 mld zł.

Wczoraj Komisja Europejska przedstawiła nowe prognozy dla polskiej gospodarki. KE szacuje, że w tym roku PKB wzrośnie o 4,6% (wiosną prognozowała 4,3%), a w 2019 o 3,7% (prognoza bez zmian). Komisja nadal oczekuje, że średnioroczna inflacja w 2018 wyniesie 1,3%, a w 2019 2,6% (poprzedni szacunek to 2,5%). Zdaniem KE, pozytywnie na wzrost wpływać będzie w dalszym ciągu silna konsumpcja i odbicie inwestycji, podczas gdy ryzykiem w dół dla prognoz PKB jest niemiecki eksport.

Dane o handlu zagranicznym GUS pokazały majowy eksport na poziomie 18,9 mld euro oraz import 18,6 mld euro. W obu przypadkach odczyty GUS sugerują ryzyko w górę dla naszych prognoz eksportu i importu w ujęciu NBP (odpowiednio 17,1 i 17,4 mld euro), przy czym większe dla eksportu, co oznacza też, że bilans handlowy może być lepszy od naszych prognoz. Jakkolwiek dane z GUS i NBP często są ze sobą zgodne, to w maju te GUS-owskie były wyraźnie niższe od NBP-owskich. Możliwe zatem, że nastąpiło pewne przesunięcie w danych, więc wyższe odczyty w czerwcu rekompensują te niższe z maja i wyższe odczyty NBP nie muszą się zmaterializować.

Według Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej, ze względu na suszę w tym roku zbiory zbóż spadną do 27,5 mln ton z 31,9 mln ton w 2017 r. Nie sądzimy jednak, by niższa podaż zbóż na rynku krajowym miała znaczące przełożenie na ich ceny, gdyż te w znacznej mierze zależą od trendów globalnych. Prawdopodobnie jednak tak czy inaczej ceny zbóż w Polsce będą rosły w tym roku, właśnie ze względu na wzrost globalnych cen oraz osłabienie złotego do dolara.

Dzisiaj o 10:00 GUS opublikuje finalną czerwcową inflację i wg nas potwierdzony zostanie wstępny szacunek 1,9% r/r.

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	4.3162	CZKPLN	0.1665
USDPLN	3.7017	HUFPLN*	1.3312
EURUSD	1.1660	RUBPLN	0.0595
CHFPLN	3.6909	NOKPLN	0.4565
GBPPLN	4.8741	DKKPLN	0.5789
USDCNY	6.6659	SEKPLN	0.4173

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/07/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.314	4.349	4.334	4.317	4.3262
USDPLN	3.689	3.726	3.705	3.696	3.7055
EURUSD	1.165	1.170	1.170	1.168	-

Rynek stopy procentowej 12/07/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.62	0	15 cze 18	OK0720	1.605
DS1023 (5L)	2.52	0	15 cze 18	PS0123	2.393
WS0428 (10L)	3.17	1	15 cze 18	WS0428	3.197

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	0	2.64	1	-0.26	0
2L	1.95	-1	2.83	1	-0.17	0
3L	2.13	-1	2.88	0	-0.03	0
4L	2.32	0	2.90	0	0.13	0
5L	2.48	1	2.90	0	0.27	0
8L	2.79	0	2.91	0	0.67	0
10L	2.96	0	2.93	-1	0.88	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	0
T/N	1.60	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	1.72	-1
6x9	1.74	-1
9x12	1.80	-1
3x9	1.80	-1
6x12	1.83	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.82	1
Francja	26	0	0.28	0
Węgry	116	1	2.98	1
Hiszpania	68	0	0.93	1
Włochy	229	-3	2.27	1
Portugalia	64	0	1.39	0
Irlandia	25	0	0.47	0
Niemcy	11	0	-	-

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

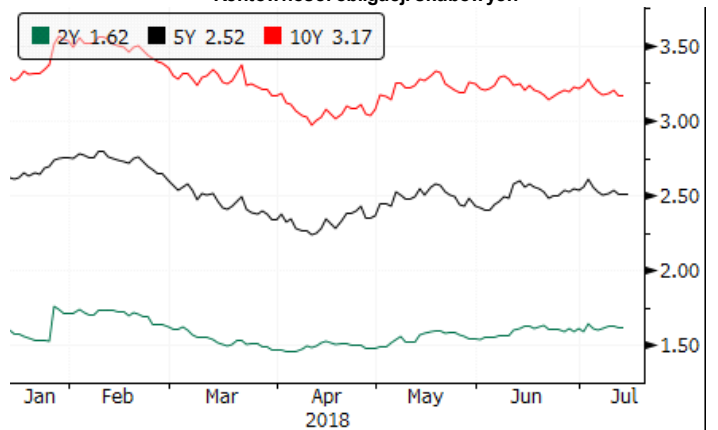
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

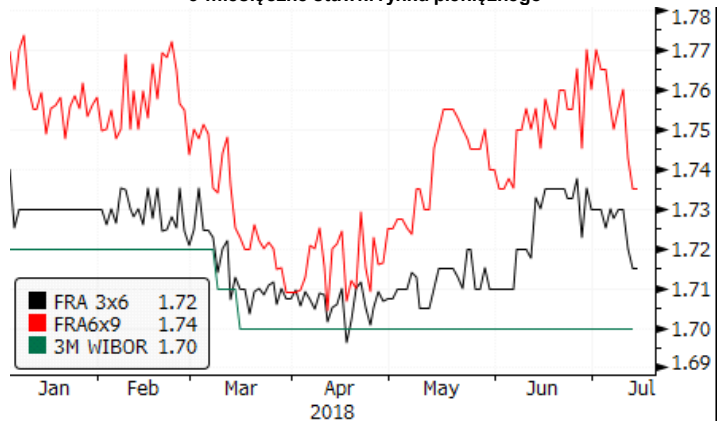
Kurs złotego



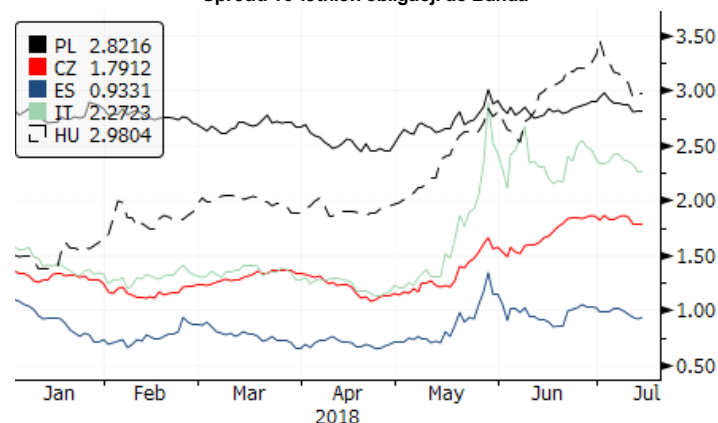
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



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	-		3,1	2,8
11:00	DE	ZEW	VII	pkt	78,1	-		72,4	80,6
ŚRODA (11 lipca)									
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50	1,50
09:00	CZ	Inflacja	VI	% r/r	2,5	-		2,6	2,2
CZWARTEK (12 lipca)									
08:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0,1	-		0,1	0,1
10:00	PL	Bilans Handlowy GUS	V	mln €					
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	1,2	-		1,3	-0,8
11:30	PL	Aukcja zamiany							
14:30	US	Inflacja	VI	% m/m	0,2	-		0,1	0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	225	-		214	232
PIĄTEK (13 lipca)									
09:00	CZ	Minutes CNB							
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	1,9	1,9			1,6
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	98,0	-			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