

CODZIENNIK

27 lipca 2018

EBC umacnia dolara

- **Dobry nastrój na rynku utrzymuje się, konferencja prezesa EBC lekko gołębia**
- **EURPLN na nowym lipcowym minimum, EURUSD w dół w reakcji na retorykę EBC**
- **Polskie rentowności bez dużych zmian, za granicą nieco mocniej**
- **Dzisiaj w kraju aukcja obligacji, za granicą ważne dane z USA**

W czwartek notowania były w dalszym ciągu pod pozytywnym wpływem ostatnich lepszych od prognoz danych z Europy oraz nadziei na zatrzymanie lub przynajmniej spowolnienie procesu nakładania cła przez USA na partnerów handlowych. W efekcie, indeksy giełdowe znowu wyraźnie rosły, co korzystnie wpłynęło na waluty naszego regionu. EBC pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, a wydźwięk konferencji prasowej był lekko gołębi, co nieco osłabiło euro i obniżyło rentowności obligacji w Europie. Mario Draghi powiedział, że bank jest nadal w stanie użyć narzędzi polityki pieniężnej jeśli będzie potrzeba i że gospodarka strefy euro nadal potrzebuje wsparcia. Ogólnie, wynik wczorajszego posiedzenia nie zmienia perspektyw dla polityki pieniężnej w strefie euro. Do końca roku EBC zamierza zakończyć program skupu obligacji, a pierwsza podwyżka stóp planowana jest na drugą połowę 2019. Inwestorzy mogli być nieco rozczarowani brakiem doprecyzowania kiedy dokładnie podwyżka stóp mogłaby mieć miejsce (przed czy po wakacjach) i ten fakt mógł przesądzić o gołębiej interpretacji. Rynki nie zareagowały na wczorajsze doniesienia ze strony przedstawicieli administracji USA na temat zalecenia prezydenta USA przeprowadzenia analizy cła na samochody z UE. Również sugestie doradcy prezydenta USA do spraw ekonomicznych Larrego Kudlowa, że USA i UE zjednoczą się w walce z Chinami, które zepsuły światowy system handlu nie przełożyła się widoczne reakcje rynkowe.

W czwartek **prezes URE zatwierdził korektę taryfy gazowej** spółki PGNiG Obrót Detaliczny. Korekta dotyczy wzrostu cen gazu dla gospodarstw domowych, spowodowanego wyższym

kosztem zakupu gazu ziemnego przez PGNiG OD. Rachunki odbiorców wzrosną średnio o 3,6%, dodając do inflacji niecałe 0,1 pkt. proc. w grudniu 2018 r. Nowa taryfa może wejść w życie najwcześniej za 14 dni i została zatwierdzona do końca roku.

EURUSD z nawiązką zniwelował wczoraj śródkowy wzrost i na koniec dnia kurs był blisko 1,165. Euro oddało śródkowe zyski wskutek lekko gołębiej retoryki EBC. Dzisiaj uwaga inwestorów przeniesie się na USA, gdzie poznamy pierwszy szacunek PKB za II kw. Rynek wycenia już w dużym stopniu scenariusz jeszcze dwóch podwyżek stóp Fed w tym roku, więc wydaje się, że zmienność na rynku może wywołać odczyt poniżej oczekiwań. Sądzymy, że EURUSD pozostanie dziś w przedziale 1,16-1,18.

EURPLN spadł wczoraj trzecią sesję z rzędu, kontynuując ruch ze środy rozpoczęty po lepszych od prognoz wstępnych PMI dla strefy euro i osiągnął 4,28, nowe lipcowe minimum. Złoty zyskał dzięki dobremu nastrojowi na świecie i mimo umocnienia dolara do euro. USDPLN z kolei odbił nieco powyżej 3,68 z 3,66. Dzisiaj notowania krajowej waluty mogą być pod wpływem danych z USA. Poza tym, sądzymy, że perspektywa końca tygodnia może sprawić, że dzisiaj pojawi się presja na złotego w postaci chęci realizacji zysków po tygodniu umocnienia.

W przypadku pozostałych walut regionu, forint też zyskał do euro, a korona i rubel oddały część ostatnich zysków.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności nie uległy wczoraj dużym zmianom, polski rynek był stabilny na tle obligacji z rynków bazowych czy peryferii strefy euro. Dzisiaj odbędzie się aukcja obligacji, która naszym zdaniem powinna pójść dobrze zważywszy na ok. 15 mld zł, które wpłynęły w tym tygodniu na krajowy rynek z wykupu i płatności kuponowych. Jak sugerowaliśmy wczoraj, bilans czynników kluczowych dla polskich obligacji może się w najbliższym czasie przesunąć ponownie w stronę czynników zagranicznych. Dzisiaj po południu poznamy pierwszy szacunek PKB w USA za II kw. i odczyt ten może przesądzić gdzie będzie polski rynek na koniec tygodnia.

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 SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2874	CZKPLN	0.1672
USDPLN	3.6810	HUFPLN*	1.3242
EURUSD	1.1647	RUBPLN	0.0585
CHFPLN	3.7012	NOKPLN	0.4499
GBPPLN	4.8215	DKKPLN	0.5754
USDCNY	6.8066	SEKPLN	0.4182

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/07/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.282	4.305	4.303	4.283	4.2927
USDPLN	3.651	3.687	3.684	3.673	3.6649
EURUSD	1.165	1.174	1.168	1.166	-

Rynek stopy procentowej 26/07/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.60	2	12 lip 18	OK0720	1.627
DS1023 (5L)	2.48	0	12 lip 18	PS0123	2.356
WS0428 (10L)	3.12	0	12 lip 18	WS0428	3.167

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	0	2.66	1	-0.26	0
2L	1.94	0	2.87	2	-0.15	0
3L	2.12	0	2.93	2	-0.01	1
4L	2.29	0	2.96	2	0.16	1
5L	2.45	0	2.97	2	0.31	1
8L	2.75	0	2.99	2	0.70	2
10L	2.91	0	3.02	3	0.91	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.49	0
T/N	1.50	1
SW	1.55	0
2W	1.59	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	1.70	0
3x6	1.72	1
6x9	1.75	1
9x12	1.80	0
3x9	1.80	0
6x12	1.84	2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.72	0
Francja	26	0	0.29	0
Węgry	116	1	2.84	0
Hiszpania	67	0	0.95	-1
Włochy	213	0	2.30	0
Portugalia	64	0	1.32	0
Irlandia	25	0	0.46	0
Niemcy	11	0	-	-

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

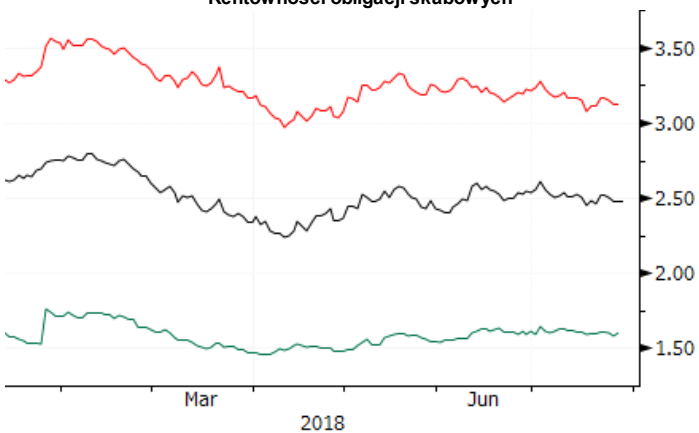
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

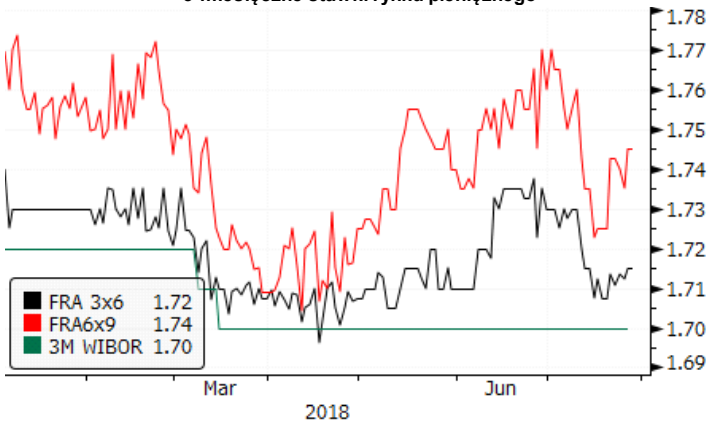
Kurs złotego



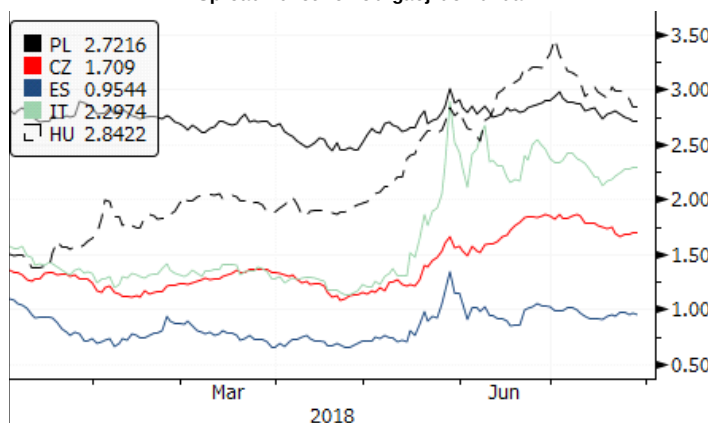
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PIĄTEK (20 lipca)							
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	6,8	7,3	8,2
10:00	PL	Wskaźniki koniunktury GUS					6,1
PONIEDZIAŁEK (23 lipca)							
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	7,3	7,3	7,3
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	0,5	-	-0,6
WTOREK (24 lipca)							
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	VII	pkt	55,5	-	57,3
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	VII	pkt	54,4	-	54,4
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	VII	pkt	54,7	-	55,1
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	VII	pkt	55,1	-	54,4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	%	5,9	5,9	5,9
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90
ŚRODA (25 lipca)							
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	101,5	-	101,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	-3,1	-	-5,3
CZWARTEK (26 lipca)							
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	3,0	-	1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	217
PIĄTEK (27 lipca)							
11:30	PL	Aukcja obligacji					
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	4,2	-	2,0
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	97,1	-	97,1

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 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