

# CODZIENNIK

2 sierpnia 2018

## Polski PMI dla przemysłu rozczarował

- **Polski PMI rozczarował, mieszane dane z USA i Europy**
- **Stopy Fed bez zmian, kolejna podwyżka możliwa we wrześniu**
- **Złoty umacnia się do euro, dolar mocny po decyzji FOMC**
- **Podwyższone wahania na polskim rynku długu**
- **Dziś dużo danych z USA i decyzja banku centralnego Czech**

W środę rentowności na bazowych rynkach długu (a także na peryferiach UE) rosły, a dolar umacniał się do euro. Metale przemysłowe raczej traciły, podobnie jak ropa naftowa i giełdy. Finalne indeksy PMI z Eurostrefy okazały się być zgodne z oczekiwaniami, choć niektóre zaskoczyły negatywnie (podobnie jak odczyt PMI dla chińskiego przemysłu). W danych zwracał uwagę duży rozdźwięk co do przyszłych zamówień i zamówień eksportowych. W przypadku Niemiec i Francji zaskoczenia były pozytywne, zaś w przypadku krajów południa Europy zazwyczaj negatywne. Raport ADP z rynku pracy USA okazał się być lepszy od oczekiwań, jednak ISM dla przemysłu rozczarował po tym jak pogorszyły się wszystkie kategorie poza zatrudnieniem i zapasami, co jest naszym zdaniem konsekwencją zaburzeń w łańcuchach dostaw po nałożeniu ceł na import z Chin. Informacje o negocjacjach Chiny-USA raczej nie napawały optymizmem po tym, jak ze strony administracji USA padły propozycje nałożenia 25% ceł na chiński import o wartości 200 mld USD. Rentowności krajowych obligacji wahały się w szerszym niż we wtorek zakresie, zaś złoty umacniał się do euro i do dolara. Krajowy PMI rozczarował.

**W środę wieczorem FOMC** pozostawił stopy procentowe bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami. Komunikat po posiedzeniu nie różnił się istotnie od poprzedniego opublikowanego w czerwcu. Według amerykańskich bankierów centralnych, gospodarka USA rozwija się w silnym tempie, stopa bezrobocia jest niska, a wydatki konsumentów i inwestycje przyspieszyły. Zdaniem FOMC, taka sytuacja pozwala na dalsze stopniowe zacieśnienie polityki pieniężnej. Wydźwięk komunikatu utwierdził inwestorów w przekonaniu, że kolejnej podwyżki stóp należy oczekiwać we wrześniu i nie przyczynił się do wzrostu wahań na rynku.

**Indeks PMI dla polskiego przetwórstwa** niespodziewanie spadł w lipcu do 52,9 pkt. w porównaniu do 54,2 pkt. z czerwca. Powodem spadku była zniżka subindeksów produkcji, nowych zamówień i zatrudnienia. Badanie PMI pokazało dalszy wzrost presji na koszty przedsiębiorstw (subindeks cen produktów osiągnął najwyższy poziom od marca 2011). Przedsiębiorstwa wciąż operują przy pełnym wykorzystaniu mocy wytwórczych, co miało swoje odbicie w rosnących zaległościach w zamówieniach

i wydłużającym się czasie dostaw. Ostatnie odbicie indeksu PMI w strefie euro i w Niemczech sugeruje, że popyt zagraniczny na polskie produkty powinien pozostać silny. W nadchodzących kwartałach oczekujemy jednak delikatnego spowolnienia polskiej gospodarki oraz dalszego nasilenia się napięcia na rynku pracy. Stąd sądzimy, że mocne odbicie indeksu PMI jest mało prawdopodobne.

**EURUSD** rósł od początku sesji, ale późnym popołudniem wznowił ruch spadkowy i obniżył się do 1,167 z 1,17. Dolar korzystał z obaw o rozszerzenie wojny handlowej, groźby rozszerzenia amerykańskich sankcji na Turcję oraz mieszanych sygnałów płynące z danych PMI/ISM. Dziś na otwarciu kurs jest już blisko 1,164, do czego w pewnym stopniu przyczynił się wynik posiedzenia FOMC utwierdzający rynek w przekonaniu, że mimo obaw o eskalację wojen handlowych FOMC może podnieść stopy we wrześniu. Słaby nastrój na początku sesji też powinien wspierać amerykańską walutę w oczekiwaniu na jutrzejsze dane z rynku pracy USA.

**EURPLN** powrócił do zniżek osiągając 4,26, najniższy poziom od początku czerwca. Sprzyjało w tym słabnący przez większą część dnia dolar do euro. Dziś oczekujemy korekty i lekkiej przeceny złotego pod wpływem wieczornego umocnienia dolara i słabego nastroju na początku sesji.

**W przypadku pozostałych walut regionu**, forint po porannej przecenie, powrócił do poziomów z poranka dzięki wyższemu odczytowi PMI i dobrych danych o rejestracjach samochodów. EURCZK powoli zsuwał się, próbując przebić lokalny dołek, ale nie udało się to wskutek słabszego odczytu PMI. W przypadku USDRUB obserwowaliśmy wzrost z 62,40 do 63,0 wspierany przez spadające ceny ropy i zaskakująco niski odczyt PMI.

**Dziś decyzję ws. stóp podejmie bank centralny Czech.** W czerwcu zaskoczył on podwyżką o 25 pb. Retoryka banku Czech po czerwcowej podwyżce stóp była neutralna, ale w ostatnich dniach dwóch członków sugerowało, że kolejny taki ruch możliwy jest już sierpniu. My nie zakładamy takiego scenariusza i jeśli podwyżki nie będzie, wtedy EURCZK mógłby wzrosnąć.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności wahały się w szerszym zakresie  $\pm 4$  pb, w segmencie 5-10L. Początkowo rentowności spadały w ramach dyskontowania informacji o anulowaniu sierpniowej aukcji. Po południu jednak przeważały wzrosty rentowności na rynkach bazowych, które korygowały umocnienie z okresu maj-lipiec. Amerykańskie 10-latki próbowały trwale przebić 3,0%, zaś 2L-5L atakować nowe pokryzysowe rekordy. Dziś spodziewamy się dalszego wspinania się rentowności w górę w reakcji na wczorajszy komunikat Fed.

### 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](http://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	4.2646	CZKPLN	0.1668
USDPN	3.6650	HUFPLN*	1.3288
EURUSD	1.1635	RUBPLN	0.0582
CHFPLN	3.6888	NOKPLN	0.4474
GBPPLN	4.7986	DKKPLN	0.5722
USDCNY	6.8160	SEKPLN	0.4152

\*za 100HUF

## Poprzednia sesja na rynku FX 01/08/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.260	4.283	4.270	4.263	4.2758
USDPN	3.647	3.669	3.648	3.654	3.6603
EURUSD	1.166	1.171	1.171	1.167	-

## Rynek stopy procentowej 01/08/2018

## Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.58	-3	27 lip 18	OK0720	1.592
DS1023 (5L)	2.50	-1	27 lip 18	PS0123	2.335
WS0428 (10L)	3.16	-1	27 lip 18	WS0428	3.144

## Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.76	0	2.69	1	-0.25	0
2L	1.96	1	2.90	2	-0.14	0
3L	2.14	1	2.97	3	0.02	1
4L	2.33	1	2.99	3	0.19	1
5L	2.48	1	3.01	4	0.35	2
8L	2.79	2	3.04	4	0.75	2
10L	2.96	2	3.06	4	0.97	3

## Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.52	9
T/N	1.52	1
SW	1.55	0
2W	1.60	1
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	0
6x9	1.75	0
9x12	1.80	0
3x9	1.79	0
6x12	1.85	0

## Miary ryzyka fiskalnego

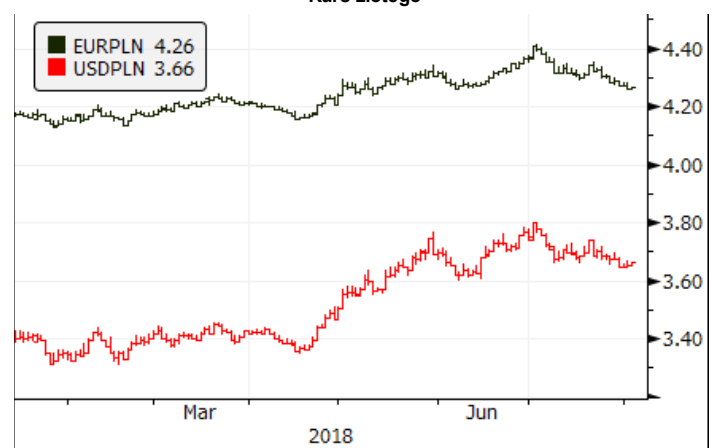
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość (pb)	Zmiana	Wartość (pb)	Zmiana
Polska			2.69	0
Francja	26	0	0.30	0
Węgry	116	1	2.82	2
Hiszpania	67	0	0.97	0
Włochy	213	0	2.31	0
Portugalia	64	0	1.30	0
Irlandia	25	0	0.46	4
Niemcy	11	0	-	-

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

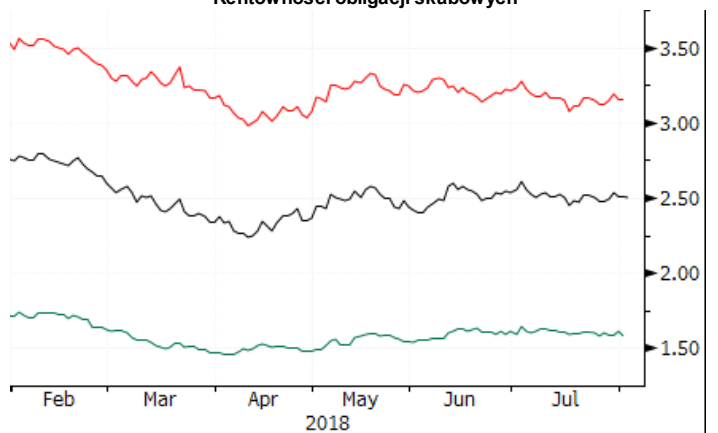
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

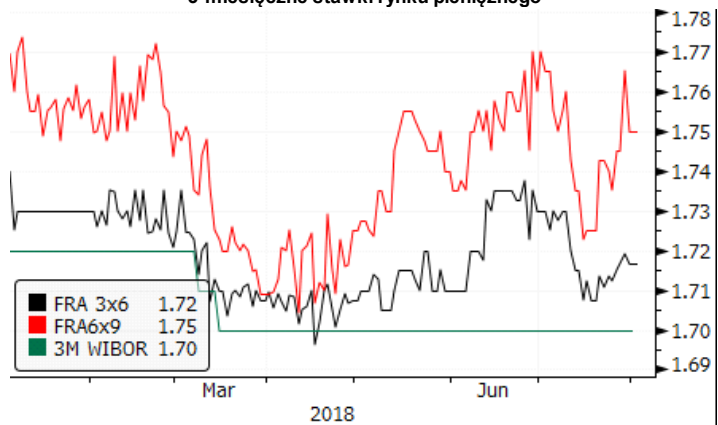
## Kurs złotego



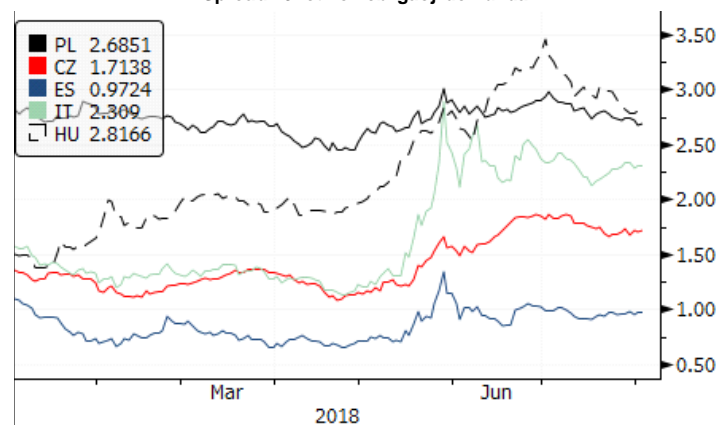
## Rentowności obligacji skarbowych



## 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



## Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

W-WA	CZAS	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
				RYNEK	BZWBK	WARTOŚĆ	
<b>PIĄTEK (27 lipca)</b>							
		<b>PL Wynik budżetu skumulowany</b>	<b>VI</b>	<b>mld PLN</b>	-	<b>5</b>	<b>9,6</b>
<b>11:30</b>		<b>PL Aukcja obligacji</b>			-		
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	4,2	4,1	2,0
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	97,1	97,9	97,1
<b>PONIEDZIAŁEK (30 lipca)</b>							
11:00	EZ	ESI	VII	pkt	112,0	-	112,3
14:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0,4	-	0,4
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	0,4	-	0,9
<b>WTOREK (31 lipca)</b>							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	1,0	-	1,2
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>VII</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	2,0	-	2,1
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	2,2	-	2,1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VI	%	8,3	-	8,3
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0,4	-	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0,4	-	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0,1	-	0,1
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VII	pkt	126,0	-	127,4
<b>ŚRODA (1 sierpnia)</b>							
<b>09:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>VII</b>	<b>pkt</b>	<b>54,4</b>	<b>54,5</b>	<b>52,9</b>
09:55	DE	PMI przemysł	VII	pkt	57,3	-	56,9
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	55,1	-	55,1
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	186	-	219
16:00	US	ISM przemysł	VII	pkt	59,2	-	58,1
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2,0	-	2,0
<b>CZWARTEK (2 sierpnia)</b>							
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	1,3	-	1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	217
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	3,0	-	1,0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	1,7	-	0,4
<b>PIĄTEK (3 sierpnia)</b>							
03:45	CH	PMI usługi	VII	pkt	0,0	-	53,9
09:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	54,4	-	54,4
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	54,4	-	54,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0,4	-	0,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	190	-	213
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	3,9	-	4,0
16:00	US	ISM usługi	VII	pkt	58,6	-	59,1

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@bzbwbk.pl](mailto:ekonomia@bzbwbk.pl), [www.bzbwbk.pl](http://www.bzbwbk.pl)