Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

3 sierpnia 2018

Dług trzyma się mocno, złoty słabnie

- **Cła znów straszą rynki**
- **Rentowności w dół, dolar zyskuje, waluty CEE pod presją**
- **Dziś PMI dla usług z Europy i zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w USA**

W czwartek rentowności krajowych obligacji spadały, zaś złoty osłabiał się, negatywnie reagując na wyprzedaż tureckiej liry i przecenę na europejskich giełdach. Podobnie zachowywały się waluty regionu. EURUSD zniżkował w odpowiedzi na zawartość środowego komunikatu FOMC, w którym bank sugerował kontynuację podwyżek stóp. Funt brytyjski osłabił się pomimo podwyżki stóp przez Bank Anglii. Brytyjskiej walucie zaszkodziły wątpliwości rynku co do sensowności zaostrzania polityki w obliczu niepewności związanej ze wzrostem gospodarczym na świecie. Inwestorzy ponownie zwrócili uwagę na ryzyko jakie dla globalnej gospodarki mogą mieć wprowadzane cła, negatywny wpływ na nastroje miały także wyniki firm (po tym jak Siemens i Daimler pokazały rozczarowujące zyski).

Dane o zamówieniach w amerykańskim przemyśle były mniej więcej zgodne z oczekiwaniami, zaś wzrost cen w przemyśle Eurostrefy zaskoczył w górę. Bank Anglii podniósł stopy o 25 pb, tak jak oczekiwano. Tą samą drogą poszedł czeski bank centralny, który zasugerował, że możliwe są dalsze zwyżki stóp, pomimo rewizji w dół prognoz wzrostu na ten rok (ale w górę poszły prognozy inflacji).

EURUSD spadał przez cały dzień wspierany przez komentarze do środowej decyzji Fed (sugerujące dalsze podwyżki stóp w tym roku). Ponadto, dolar był wspierany przez powracające obawy o skutki wojen handlowych (tym razem dużą rolę grały informacje o słabszych wynikach niemieckich firm). W efekcie, EURUSD spadł z 1,167 do 1,161, a dzisiaj rano jest już poniżej 1,16. EURGBP po porannym spadku wzrósł po południu w reakcji na złe przyjęcie przez rynki decyzji o podwyżce stóp przez Bank Anglii. Dziś spodziewamy się stabilizacji EURUSD na niskim poziomie w ciągu dnia, w oczekiwaniu na dane z rynku pracy USA. Kurs jest tylko nieznacznie powyżej wsparcia na 1,157 i jeśli zostanie ono przebite, wtedy w kolejnych dniach kurs mógłby zbliżyć się do 1,15.

EURPLN rósł w ciągu dnia negatywnie reagując na osłabienie tureckiej liry i rubla (jako konsekwencja sankcji wprowadzanych przez USA). W rezultacie, EURPLN zamknął się na poziomie 4,271, po tym jak w ciągu dnia uderzył w 4,284. Dziś po południu oczekujemy przeceny złotego w odpowiedzi na dane z rynku pracy w USA. Poza tym, krajowa waluta zyskała istotnie w ostatnich tygodniach i sądzimy, że nieudana próba przebicia wsparcia na 4,255 może być pretekstem do realizacji zysków.

W przypadku pozostałych walut regionu, forint i korona traciły w ślad za turecką lirą. W osłabieniu korony nie przeszkodziła nawet podwyżka stóp przez czeski bank centralny i zapowiedź kontynuowania procesu podwyższana stóp. USDRUB rósł przez cały dzień, początkowo napędzany przez spadające ceny ropy. Po południu osłabienie rubla zostało wzmocnione przez doniesienia o nowych sankcjach, które USA mają nałożyć na Rosję.

W czwartek **na bazowych rynkach długu** mieliśmy do czynienia z odreagowaniem po środowych wzrostach rentowności. Na rynek powróciły obawy o negatywne skutki wojen celnych dla gospodarki. Do umocnienia długu przyczyniły się też informacje o słabych wynikach niektórych niemieckich przedsiębiorstw oraz ich planach inwestycyjnych (mają one złagodzić wpływ wprowadzanych ceł na biznes). W konsekwencji, niemiecka krzywa obniżyła się o ok 1 pb., zaś amerykańska o 2 pb. Dziś oczekujemy korekty tego ruchu w reakcji na (prawdopodobnie lepsze od oczekiwań) dane z amerykańskiego rynku pracy.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadały w ślad za rynkami bazowymi, czego skutkiem było przesunięcie krzywej dochodowości w dół o 2-3 pb. Dziś spodziewamy się odreagowania krajowej krzywej czemu sprzyjać powinna spodziewana korekta na rynkach bazowych.

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	4.2779	CZKPLN	0.1666
USDPLN	3.6937	HUFPLN*	1.3318
EURUSD	1.1582	RUBPLN	0.0583
CHFPLN	3.7087	NOKPLN	0.4480
GBPPLN	4.8072	DKKPLN	0.5740
USDCNY	6.8769	SEKPLN	0.4151

*za 100HUF

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

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.260	4.283	4.270	4.263	4.2745
USDPLN	3.647	3.669	3.648	3.654	3.6783
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)	1.57	-1	27 lip 18	OK0720	1.592
DS1023 (5L)	2.48	-3	27 lip 18	PS0123	2.335
WS0428 (10L)	3.14	-2	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	1.54	2
T/N	1.54	2
SW	1.55	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	1.70	0
3x6	1.72	0
6x9	1.75	0
9x12	1.80	0
3x9	1.79	0
6x12	1.85	0

Miary ryzyka fiskalnego

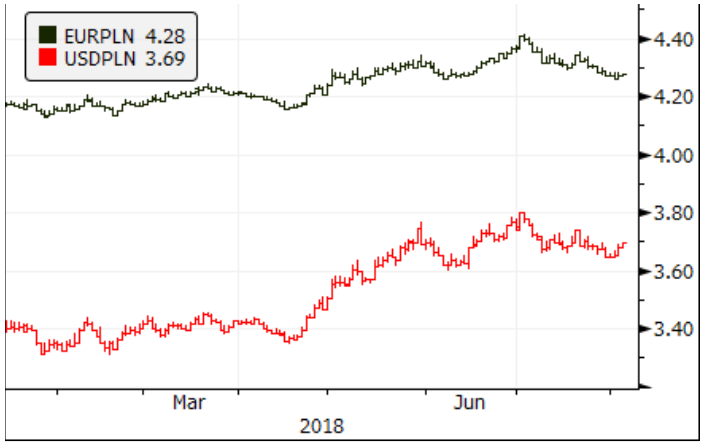
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.66	-2
Francja	26	0	0.31	1
Węgry	116	1	2.82	1
Hiszpania	67	0	0.96	-1
Włochy	213	0	2.34	3
Portugalia	64	0	1.31	0
Irlandia	25	0	0.45	0
Niemcy	11	0	-	-

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

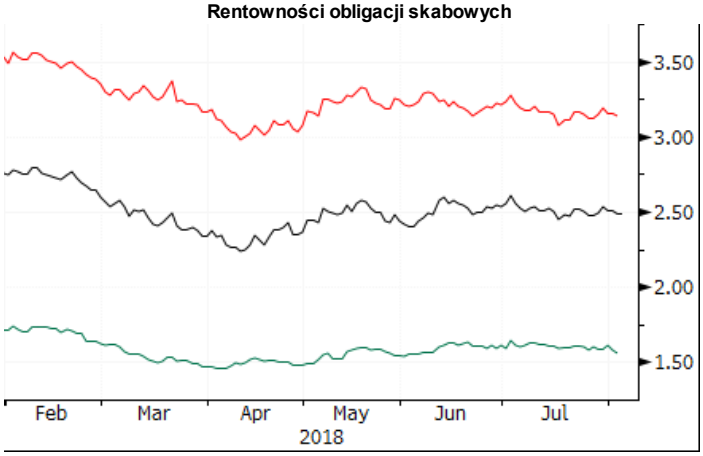
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

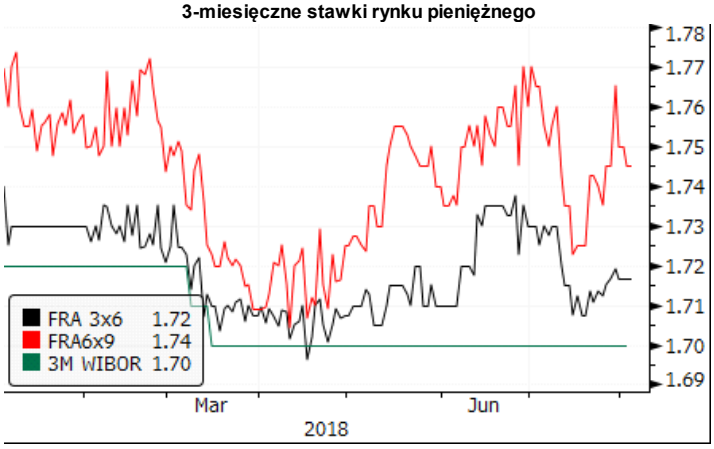
Kurs złotego



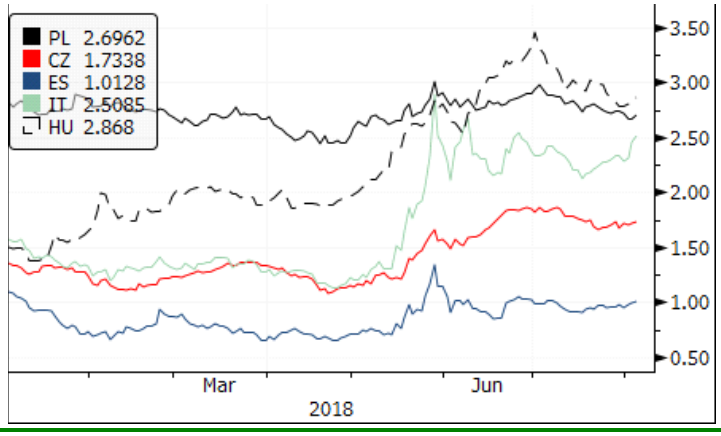
Rentowności obligacji skabowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA		WSKAŹNIK	OKRES		RYNEK	PROGNOZA BZWBK	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ
			PIĄTEK (27 lipca)					
	PL	**Wynik budżetu skumulowany**	**VI**	**mld PLN**	**-**	**5**	**9,5**	**9,6**
11:30	**PL**	**Aukcja obligacji**			**-**			
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
			PONIEDZIAŁEK (30 lipca)					
11:00	EZ	ESI	VII	pkt	112,0	-	112,1	112,3
14:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0,4	-	0,4	0,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	0,4	-	0,9	-0,5
			WTOREK (31 lipca)					
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	1,0	-	1,2	-1,6
10:00	**PL**	**Inflacja**	**VII**	**% r/r**	**2,0**	**1,9**	**2,0**	**2,0**
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	2,0	-	2,1	2,0
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	2,2	-	2,1	2,5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VI	%	8,3	-	8,3	8,4
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0,4	-	0,4	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0,4	-	0,4	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0,1	-	0,1	0,2
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VII	pkt	126,0	-	127,4	126,4
			ŚRODA (1 sierpnia)					
09:00	**PL**	**PMI przemysł**	**VII**	**pkt**	**54,4**	**54,5**	**52,9**	**54,2**
09:55	DE	PMI przemysł	VII	pkt	57,3	-	56,9	57,3
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	55,1	-	55,1	55,1
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	186	-	219	177
16:00	US	ISM przemysł	VII	pkt	59,2	-	58,1	60,2
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2,0	-	2,0	2,0
			CZWARTEK (2 sierpnia)					
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	1,25	-	1,25	1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	218	217
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	3,0	-	0,8	1,0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,7	-	0,7	0,4
			PIĄTEK (3 sierpnia)					
03:45	CH	PMI usługi	VII	pkt	53,5	-	52,8	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: 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