Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

6 sierpnia 2018

EURPLN najniżej od połowy maja

- **Chiny zapowiadają nałożenia ceł na 60 mld USD amerykańskiego eksportu**
- **Złoty i krajowe obligacje nadal mocne, inne waluty CEE też zyskują**
- **Dolar stabilny do euro, bazowe rynki długu mocniejsze po słabych danych z rynku pracy USA**
- **Niemiecki przemysł spowolnił mocniej od oczekiwań**

W piątek złoty umacniał się do euro i dolara, zyskiwały również polskie obligacje. Wzrost krajowych aktywów następował na fali powrotu inwestorów do naszego regionu (zyskiwała też korona, forint i rubel), do czego w pewnym stopniu przyczyniły się dane z USA o niższym od oczekiwań wzroście liczby zatrudnionych poza rolnictwem w lipcu. Na bazowych rynkach mieliśmy do czynienia z umocnieniem dolara do euro oraz silnymi spadkami dochodowości papierów skarbowych (obligacje też korzystały z gorszych odczytów z USA). Zmianom tym towarzyszyła względna stabilizacja cen metali przemysłowych i ropy naftowej oraz niewielkie ruchy na giełdach. Piątkowe dane pokazały dalszy spadku wskaźników aktywności w usługach w strefie euro i USA. Chiny zapowiedziały, że nałożą na USA cła odwetowe o wartości 60 mld USD, co miało pewien negatywny wpływ na ryzykowne aktywa w trakcie dzisiejszej sesji w Azji, ale początek europejskich godzin handlu przebiega w spokojnych nastrojach.

EURUSD wahał się w piątek między 1,156, a 1,161 nie reagując zbyt mocno na publikowane dane. Po zamknięciu krajowej sesji i dzisiaj od początku tygodnia dolar wznowił aprecjację i rano EURUSD znalazł się na chwilę poniżej 1,155. Spodziewamy się dalszego spadku kursu w reakcji na opublikowane dziś rano słabe dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle. EURUSD przebił dołek na ok. 1,157 i w kolejnych dniach może zmierzać w kierunku 1,15.

EURPLN obniżał się przez cały dzień, osiągając w trakcie dnia 4,252, najniższy poziom od połowy maja. Umocnienie złotego było związane z dość dobrym nastrojem na świecie, a aprecjacja krajowej waluty nieco przyspieszyła po słabych danych z USA. Dzisiaj rano EURPLN jest blisko 4,26 i nie sądzimy, by złoty był dziś wstanie wznowić impuls aprecjacyjny.

W przypadku pozostałych walut regionu widoczne było umocnienie, czemu sprzyjały spadki dochodowości papierów skarbowych. Korona zyskała mimo rewizji w dół przez czeski bank centralny prognoz wzrostu gospodarczego, co zostało odebrane jako wskazówka spadku prawdopodobieństwa dalszych podwyżek stóp w Czechach. EURCZK spadł z 25,67 do 25,63, EURHUF z 321,24 do 319,80 – najniższego poziomu od pierwszej dekady czerwca. Wyjątkiem był rosyjski rubel, USDRUB wahał się w trendzie bocznym wokół 63,3.

W piątek **na bazowych rynkach długu** rentowności spadały napędzane słabymi odczytami wskaźników koniunktury oraz doniesieniami o zamiarze nałożenia cen przez Chiny ceł odwetowych na amerykańskie produkty. W efekcie, krzywa amerykańska i niemiecka przesunęły się o 3-4 pb w dół w segmencie 5-10L.

Na krajowym rynku stopy procentowej obserwowaliśmy zniżki dochodowości rzędu 3-4 pb dzięki cały czas bardzo pozytywnemu nastawieniu inwestorów do aktywów naszego regionu. Zmianom tym towarzyszyły nieco mniejsze spadki stawek IRS co sprowadziło spread ASW10L do poziomu 17 pb, ostatni raz widzianego w czerwcu 2015 roku. Dziś oczekujemy dalszego umocnienia krajowego długu, jednak w perspektywie końca tygodnia powinno dojść do przeceny i realizacji zysków.

Członkini RPP Grażyna Ancyparowicz, powiedziała w wywiadzie dla Gazety Giełdy Parkiet, że stopy procentowe mogą pozostać na obecnym poziomie do końca 2020. Jej zdaniem, ewentualne przyspieszenie tempa wzrostu płac, które wywarłoby presję na odbicie inflacji nie byłoby powodem do podwyżki stóp. Z drugiej strony, w przypadku wolniejszego wzrostu gospodarczego nie byłaby ona zwolenniczką obniżek stóp. Jej opinia potwierdza, że prezentuje ona stanowisko bardzo zbliżone do nastawienia prezesa Glapińskiego i stąd jej komentarz nie zmienia układu sił w RPP.

W tym tygodniu poznamy ważne dane z gospodarki Niemiec, które mogą pomóc ocenić pierwsze skutki wojen handlowych. Naszym zdaniem mogły one mieć negatywny wpływ na zamówienia a pozytywny wpływ na eksport (przyśpieszenie dostaw w celu uniknięcia ceł). W tym tygodniu opublikowana zostanie także inflacja CPI w USA, ale naszym zdaniem te dane nie przyciągną dużej uwagi, gdyż to wskaźnik cen PCE jest ulubioną miarą inflacji dla FOMC. W innych krajach ważnych danych zabraknie, podobnie jak w Polsce. W związku z tym oczekujemy, że ceny polskich aktywów będą podążały za globalnymi trendami z możliwą realizacją zysków na złotym i korekcyjnym wzrostem na obligacjach.

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	4.2614	CZKPLN	0.1661
USDPLN	3.6875	HUFPLN*	1.3309
EURUSD	1.1556	RUBPLN	0.0582
CHFPLN	3.7034	NOKPLN	0.4464
GBPPLN	4.7910	DKKPLN	0.5718
USDCNY	6.8382	SEKPLN	0.4131

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **03/08/2018**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.252	4.282	4.272	4.262	4.2758
USDPLN	3.666	3.703	3.680	3.685	3.6926
EURUSD	1.156	1.161	1.161	1.157	-

Rynek stopy procentowej 03/08/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.57	2	27 lip 18	OK0720	1.592
DS1023 (5L)	2.47	-2	27 lip 18	PS0123	2.335
WS0428 (10L)	3.11	-3	27 lip 18	WS0428	3.144

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	0	2.67	-1	-0.25	0
2L	1.94	-1	2.87	-2	-0.14	0
3L	2.13	0	2.93	-2	0.01	-1
4L	2.31	-2	2.95	-3	0.17	-1
5L	2.48	-1	2.97	-3	0.32	-2
8L	2.78	-2	3.00	-3	0.72	-3
10L	2.95	-1	3.03	-3	0.93	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	1
T/N	1.55	1
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	1.71	0
6x9	1.75	0
9x12	1.79	0
3x9	1.79	1
6x12	1.82	-1

Miary ryzyka fiskalnego

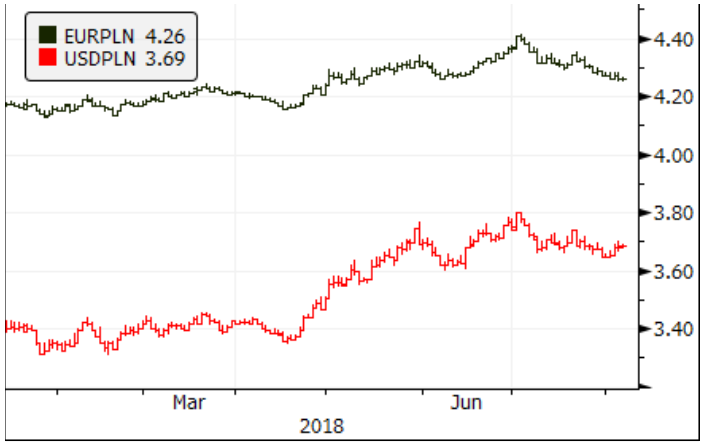
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.71	-3
Francja	26	0	0.33	0
Węgry	116	1	2.92	4
Hiszpania	67	0	1.01	0
Włochy	213	0	2.51	-1
Portugalia	64	0	1.37	1
Irlandia	25	0	0.48	-4
Niemcy	11	0	-	-

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

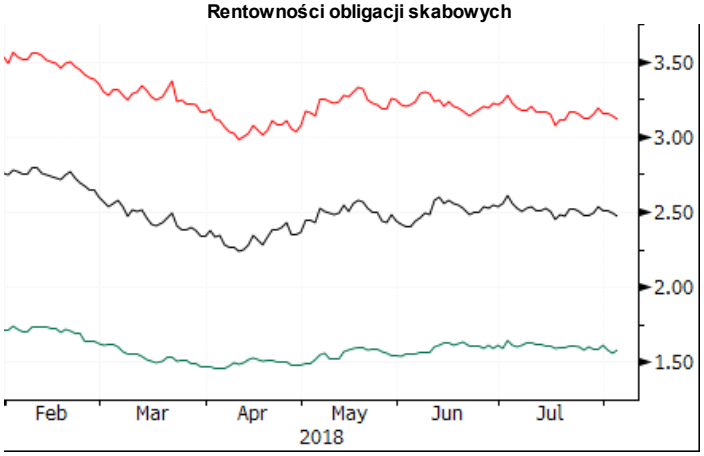
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

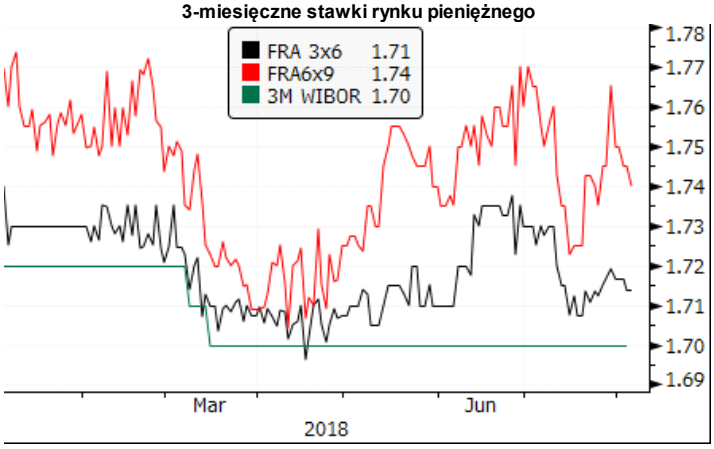
Kurs złotego



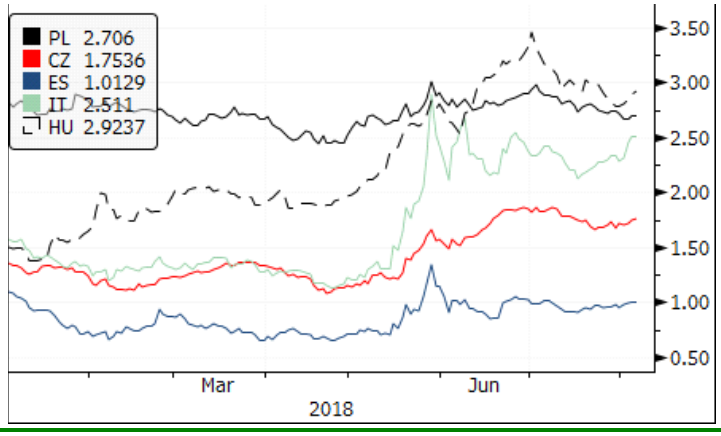
Rentowności obligacji skabowych



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 (3 sierpnia)					
03:45	CH	PMI usługi	VII	pkt	53,5	-	52,8	53,9
09:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	54,4	-	54,1	54,4
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	54,4	-	54,2	54,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0,4	-	0,3	0,3
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	190	-	157	248
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	3,9	-	3,9	4,0
16:00	US	ISM usługi	VII	pkt	58,6	-	55,7	59,1
			PONIEDZIAŁEK (6 sierpnia)					
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	-0,4	-	-4,0	2,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	1,9	-		1,4
			WTOREK (7 sierpnia)					
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	0,0	-		1,8
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	-0,6	-		2,6
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-	-		3,8
			ŚRODA (8 sierpnia)					
03:00	HU	Minutes MNB			-			
09:00	HU	Inflacja	VII	% r/r	3,3	-		3,1
			CZWARTEK (9 sierpnia)					
09:00	CZ	Inflacja	VII	% r/r	2,3	-		2,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-		217
			PIĄTEK (10 sierpnia)					
14:30	US	Inflacja	VII	% m/m	0,2	-		0,1

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