

CODZIENNIK

9 sierpnia 2018

Nieudany dzień rubla

- Na szerokim rynku bez zmian, pod presją funt, rubel i lira
- Polskie obligacje stabilne, na rynkach bazowych też bez dużych zmian, dług rosyjski i węgierski pod presją
- Dziś tygodniowe dane z rynku pracy USA

Środa nie przyniosła istotnych zmian na głównych globalnych rynkach akcyjnych i obligacyjnych. Nieco większe zmiany miały miejsce na rynku walutowym, gdzie osłabienie zanotowały funt, rubel i lira. Brytyjska waluta była pod presją rosnących obaw, że nie uda się uzgodnić umowy handlowej przed wyjściem Wielkiej Brytanii z UE. Turecka lira wznowiła impuls deprecjacyjny, który został zainicjowany przez pogarszającą się sytuację kraju na arenie międzynarodowej po zapowiedzi nałożenia ceł na Turcję przez USA. Impulsem do osłabienia rubla były z kolei doniesienia rosyjskich mediów o możliwym ograniczeniu przez USA działania rosyjskich banków na amerykańskim rynku. Do tego wieczorem USA ogłosiły nowe sankcje na Rosję. Węgierska inflacja zaskoczyła nieco w górę, co miało chwilowy pozytywny wpływ na forinta i negatywny na obligacje. Obie miary chińskiej inflacji okazały się o oczko wyższe od oczekiwań: dynamika CPI wyniosła w lipcu 2,1% r/r (poprzednio 1,9%) a dynamika PPI 4,6% r/r (poprzednio 4,7%).

EURUSD zatrzymał się po wtorkowym wzroście i wahał się w trakcie wczorajszej sesji wokół 1,16. Dzisiaj po południu poznamy tygodniową liczbę nowych bezrobotnych w USA, ale nie sądzimy, by odczyt ten wyrwał inwestorów z wakacyjnego letargu. Jutro z kolei opublikowane zostaną dane o amerykańskiej inflacji, które mogą przesądzić o tym gdzie EURUSD zakończy tydzień. Kurs **EURGBP** wzrósł wczoraj dynamicznie powyżej 0,90 osiągając

najwyższy poziom od października 2017, a **GBPUSD** spadł do 1,285, najniżej od września 2017.

EURPLN był wczoraj stabilny w okolicy 4,26, a **USDPLN** odbił do 3,68 z 3,66 pod wpływem lekkiego spadku EURUSD. Nadal sądzimy, że w ostatnich tygodniach aprecjacja złotego przebiegała w zbyt szybkim tempie i w najbliższym czasie EURPLN mógłby skorygować część ostatnich spadków.

W przypadku pozostałych walut CEE, mocno negatywnie na tle regionu wyróżniał się rubel, który tracił pod wpływem sygnałów o możliwych skutkach nowych sankcji jakie USA mogą nałożyć do Rosję. W efekcie, **USDRUB** wzrósł z 63,38 do prawie 65,04 (najwyżej od pierwszej połowy kwietnia) po największym dziennym wzroście od pierwszej dekady kwietnia. Na tym się nie skończyło. Rubel stracił drugie tyle od końca europejskiej sesji do dzisiejszego poranka, kiedy to wspiął się powyżej 66 wobec dolara i jest teraz najslabszy od listopada 2016 r. Impulsem do przedłużenia ruchu była decyzja USA o nałożeniu sankcji w związku z ustaleniem przez amerykańskie służby, że Rosja była zaangażowana w atak bronią chemiczną na terenie Wlk. Brytanii w marcu. Forint oraz korona lekko zyskały do euro, dodatkowym wsparciem dla węgierskiej waluty były dane o nieco wyższej od prognoz lipcowej inflacji.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności nie uległy dużym zmianom. Za granicą sesja również nie przyniosła istotnych zmian, poza znacznym osłabieniem obligacji Rosji (dla 10-letniego benchmarku, rentowność wzrosła o ponad 20 pb) i Węgier (+6 pb). Po spadku poniżej 3,20%, rentowność polskiego 10-letniego benchmarku ustabilizowała się w przedziale ok. 3,10-3,20%.

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 Luzziński 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	4.2655	CZKPLN	0.1667
USDPN	3.6770	HUFPLN*	1.3343
EURUSD	1.1600	RUBPLN	0.0556
CHFPLN	3.6990	NOKPLN	0.4471
GBPPLN	4.7322	DKKPLN	0.5722
USDCNY	6.8275	SEKPLN	0.4102

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/08/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.254	4.266	4.258	4.261	4.2619
USDPN	3.661	3.684	3.673	3.675	3.6782
EURUSD	1.157	1.163	1.159	1.160	-

Rynek stopy procentowej 08/08/2018

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)	2.48	0	27 lip 18	PS0123	2.335
WS0428 (10L)	3.12	-1	27 lip 18	WS0428	3.144

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	0	2.67	-1	-0.24	0
2L	1.93	-1	2.87	-1	-0.14	0
3L	2.12	-1	2.93	-1	0.00	-1
4L	2.30	-2	2.95	-1	0.16	-1
5L	2.46	-1	2.96	-1	0.31	-1
8L	2.76	-2	2.99	-1	0.71	-1
10L	2.93	-2	3.02	-1	0.93	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	0
T/N	1.54	0
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	1.74	0
9x12	1.78	0
3x9	1.79	0
6x12	1.81	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość (pb)	Zmiana	Wartość (pb)	Zmiana
Polska			2.73	0
Francja	26	0	0.33	0
Węgry	116	1	3.04	1
Hiszpania	65	-1	1.01	1
Włochy	228	-3	2.50	-1
Portugalia	64	0	1.37	1
Irlandia	25	0	0.48	0
Niemcy	11	0	-	-

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

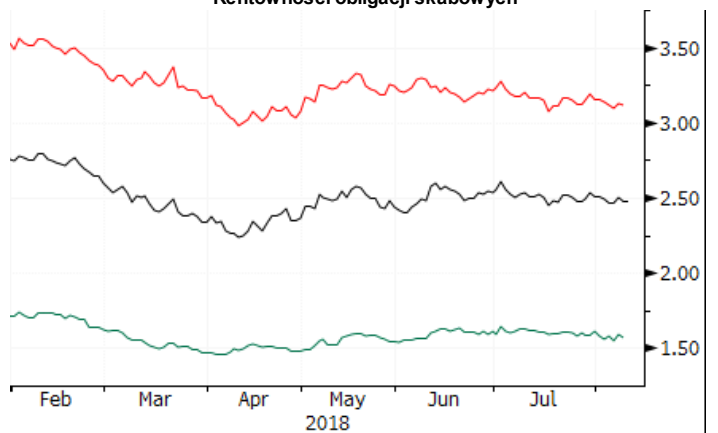
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

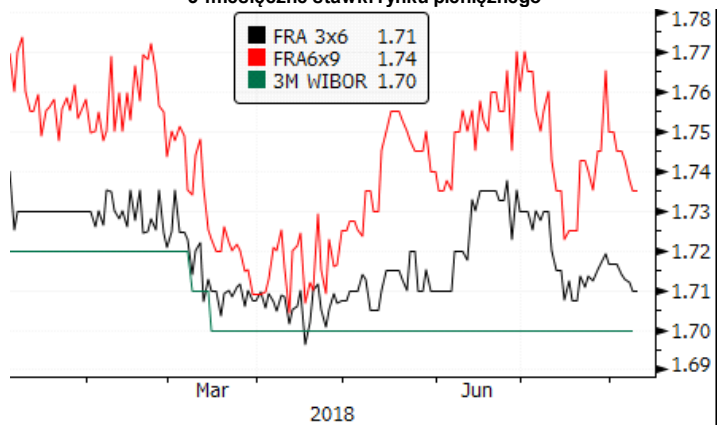
Kurs złotego



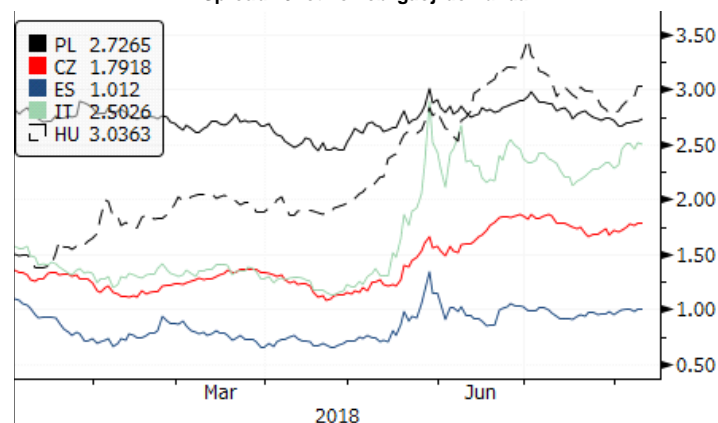
Rentowności obligacji skarbowych



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