

# CODZIENNIK

10 sierpnia 2018

## Zaraźliwe kłopoty tureckiej liry

- **Gwałtowna utrata wartości liry tureckiej dziś rano odbiła się na notowaniach wszystkich walut wschodzących oraz euro**
- **EBC widzi rosnące ryzyko dla gospodarki ze strony protekcjonizmu handlowego**
- **Polskie obligacje wczoraj mocniejsze dzięki spadkowi rentowności za granicą, dziś zmierzają się z falą awersji do ryzyka**
- **Dzisiaj inflacja CPI w USA, wystąpienie prezydenta Turcji**

Czwartkowa sesja przebiegała pod znakiem utrzymującego się słabego nastroju na rynkach wschodzących i niewielkich zmian na rynkach bazowych. Rubel, lira i inne waluty CEE w dalszym ciągu traciły, a brak publikacji ważnych danych sprzyjał spadkowi wahań głównych kursów walutowych. Obligacje w Europie dość wyraźnie zyskiwały dzięki raportowi EBC, gdzie bank centralny wskazał na wzrost ryzyka protekcjonizmu w handlu na tempo wzrostu globalnej gospodarki. Dziś rano ukazał się artykuł w Financial Times jakoby EBC, jako nadzorca systemu finansowego, był zaniepokojony ekspozycją niektórych europejskich banków na turecką lirę. Uruchoimiło to gwałtowny spadek EURUSD. Jeszcze burzliwszy poranek miała lira turecka, która, ok. 8:00 powiększyła skalę dziennego spadku do dolara z ok. 3% do 10-13%, do najniższego poziomu w historii, czym wywołała na rynkach falę awersji do ryzyka. Choć ograniczyła teraz stratę o kilka procent to nadal Turcja wydaje się być na skraju kryzysu walutowego. Na dziś zaplanowano wystąpienie prezydenta Recepta Erdogana. Ostatnia fala szybkiej deprecjacji TRY miała związek z konfliktem dyplomatycznym z USA.

**EURUSD** wahał się wczoraj przez większą część dnia nieco poniżej 1,16. Dolar odrobił część środowych strat w reakcji na nieznaczne pogorszenie nastroju na globalnym rynku. Dane z USA nie miały wyraźnego wpływu na notowania. Większy impuls przyszedł dopiero nad ranem, wraz z artykułem w Financial Times o obawach EBC. To wystarczyło kursowi walutowemu do bezproblemowego przebiecia się w dół przez 1,15, od razu w okolice 1,145. Dziś poznamy dane o amerykańskiej inflacji za lipiec.

**EURPLN** zanotował wczoraj największy dzienny wzrost od połowy lipca odbijając przejściowo do prawie 4,28 z ok. 4.26. USDPLN wahał się wokół 3,68. Słaby nastrój na rynkach wschodzących i wciąż mocny dolar będą w naszej ocenie wywierać presję na wzrost EURPLN w najbliższych tygodniach. Dramatyczna wyprzedaż liry tureckiej dziś rano odbiła się na notowaniach walut wschodzących, w tym na złotym. EURPLN na chwilę zbliżył się do

4,30, po czym szybko wrócił w okolice 4,28 gdzie utrzymywał się przez noc. W związku z porannym wyraźnym umocnieniem się dolara USDPLN po fali stresu na walutach wschodzących cofnął się tylko do ok. 3,73.

**W przypadku pozostałych walut regionu**, obserwowaliśmy w ciągu dnia dalszą deprecjację rubla (USDRUB przebił środowy szczyt i w trakcie wczorajszej sesji wzrósł do ok. 66,71 z 65,5), rumuńskiego leja i tureckiej liry. Połączony efekt osłabienia euro wobec dolara dziś rano oraz błyskawicznej utraty wartości przez lirę odbiło się negatywnie na walutach wschodzących w naszym regionie i nie tylko. W rezultacie USDRUB porusza się w pobliżu 66,9, a EURHUF przy 322. Korona czeska (w relacji do euro) szybko otrząsnęła się z porannego szoku wywołanego kłopotami liry. Wszystkie waluty CEE wykazują jednak duże dzienne straty wobec USD. Od końca zeszłego tygodnia lira oraz rubel to najslabsze waluty z rynków wschodzących do euro i dolara (ze stratami wobec tej drugiej rzędu odpowiednio 13% i 5,5%). Złoty plasuje się w połowie tej stawki.

**Na krajowym rynku stopy procentowej IRS** oraz rentowności obligacji spadły o nie więcej niż 3 pb na długim końcu krzywych. Polski dług korzystał z umocnienia obserwowanego na rynku niemieckim. Korzystnie na obligacje wpływała wymowa raportu opublikowanego przez EBC, polski rynek zignorował z kolei wypowiedź wiceministra finansów o stanie krajowego budżetu. Kłopoty Turcji wywołały falę awersji do ryzyka, na której obligacje niemieckie i amerykańskie zyskały dziś ponad 3pb. Nie widać na razie, żeby inwestorzy pozbywali się w związku z tym wydarzeniem polskich papierów. Za to dochodowość tureckiej 10-latki skoczyła w górę o ok. 60 pb.

**Wiceminister finansów Leszek Skiba** powiedział, że po tym jak w czerwcu budżet zanotował nadwyżkę w wysokości 9,5 mld zł, po lipcu pojawił się deficyt. Jest to wyraźnie słaby sygnał, biorąc pod uwagę, że średni deficyt w lipcu w latach 2010-2017 wyniósł 0,3 mld zł. Skiba zasugerował, że we wcześniejszych miesiącach wydatki były mniejsze przez opóźnianie projektów infrastrukturalnych, zatem deficyt w lipcu może oznaczać, że te projekty właśnie wystartowały. Dodatkowo jest prawdopodobne, że rząd zarezerwował dotacje na wyprawki szkolne dla dzieci zaczynające rok szkolny we wrześniu warte ok. 1,5 mld zł. Skiba powiedział także, że nie należy oczekiwać, że na koniec roku deficyt będzie niższy od założonych w ustawie 41,5 mld zł o 20 mld zł. Ten komentarz jest zaskakujący, gdyż ostatnio minister finansów Teresa Czerwińska powiedziała, że widzi możliwą realizację budżetu na poziomie 50%. Oczekujemy, że na koniec roku deficyt budżetowy wyniesie ok. 25 mld zł, a deficyt sektora finansów publicznych ok. 1,7% PKB.

### DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzbwbk.pl Strona www: [skarb.bzbwbk.pl](http://skarb.bzbwbk.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	4.2844	CZKPLN	0.1673
USDPN	3.7374	HUFPLN*	1.3297
EURUSD	1.1464	RUBPLN	0.0557
CHFPLN	3.7537	NOKPLN	0.4479
GBPPLN	4.7797	DKKPLN	0.5747
USDCNY	6.8552	SEKPLN	0.4136

\*za 100HUF

## Poprzednia sesja na rynku FX 09/08/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.260	4.280	4.261	4.279	4.2715
USDPN	3.666	3.703	3.675	3.702	3.6846
EURUSD	1.156	1.162	1.160	1.156	-

## Rynek stopy procentowej 09/08/2018

## Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.58	-2	27 lip 18	OK0720	1.592
DS1023 (5L)	2.46	0	27 lip 18	PS0123	2.335
WS0428 (10L)	3.09	0	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	2.66	-1	-0.24	0
2L	1.92	-1	2.85	-2	-0.14	0
3L	2.11	-1	2.91	-2	0.00	0
4L	2.28	-2	2.93	-2	0.15	-1
5L	2.43	-2	2.94	-2	0.30	-1
8L	2.73	-2	2.97	-3	0.70	-1
10L	2.90	-2	2.99	-3	0.92	-1

## 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	1.73	0
9x12	1.78	0
3x9	1.79	0
6x12	1.81	1

## Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość (pb)	Zmiana	Wartość (pb)	Zmiana
Polska			2.76	3
Francja	26	0	0.34	1
Węgry	116	1	3.11	5
Hiszpania	68	2	1.05	3
Włochy	233	5	2.58	6
Portugalia	64	0	1.42	3
Irlandia	25	0	0.49	1
Niemcy	11	0	-	-

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

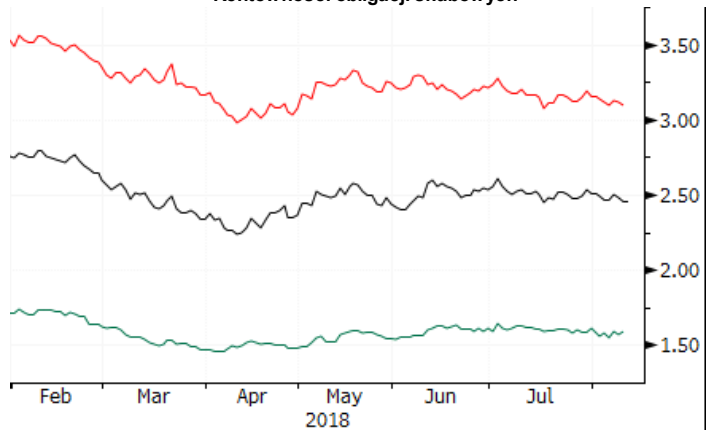
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

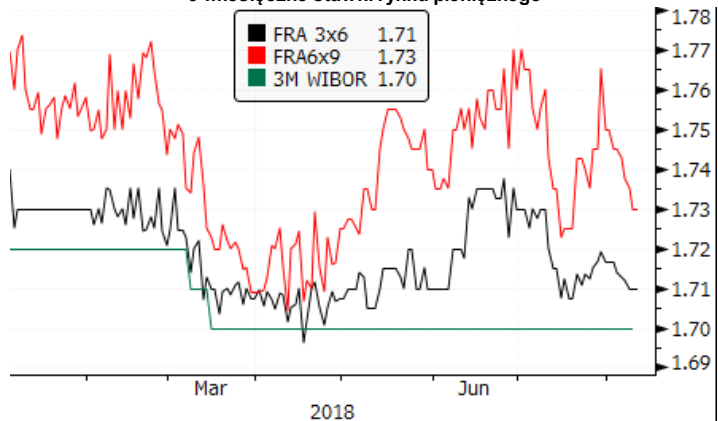
## Kurs złotego



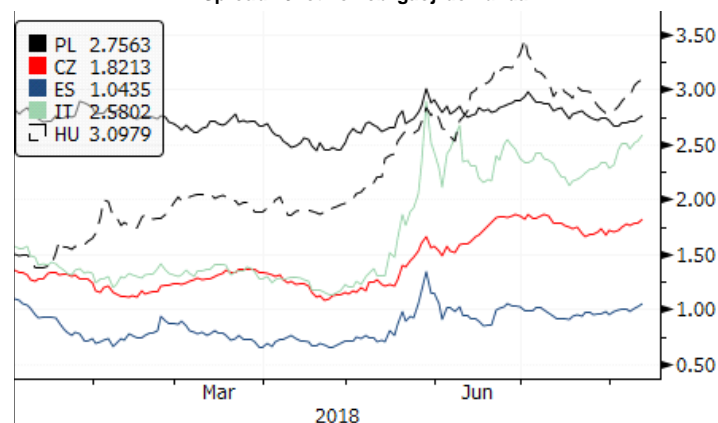
## Rentowności obligacji skarbowych



## 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
<b>PIĄTEK (3 sierpnia)</b>							
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
<b>PONIEDZIAŁEK (6 sierpnia)</b>							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	-0,4	-	-4,0
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	1,9	-	3,4
<b>WTOREK (7 sierpnia)</b>							
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	-0,4	-	0,0
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	-0,5	-	-0,9
<b>ŚRODA (8 sierpnia)</b>							
09:00	HU	Inflacja	VII	% r/r	3,3	-	3,4
14:00	HU	Minutes MNB			-		
<b>CZWARTEK (9 sierpnia)</b>							
09:00	CZ	Inflacja	VII	% r/r	2,3	-	2,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	213
<b>PIĄTEK (10 sierpnia)</b>							
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](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)