

# CODZIENNIK

20 sierpnia 2018

## Ważne dane na początek tygodnia

- Turcja i wojny handlowe na pierwszym planie
- Krajowe dane z rynku pracy za lipiec nieco słabsze
- Rynek długu stabilny, złoty nieco mocniejszy
- Dzisiaj krajowa produkcja i sprzedaż detaliczna

Początek piątkowej sesji przebiegał w dobrej atmosferze, dobry wpływ na nastroje wpływała perspektywa zbliżających się rozmów chińsko-amerykańskich ws. handlu (21-22 sierpnia). W drugiej części dnia przeważały jednak negatywne nastroje, napędzane przez obawy o kolejne sankcje wymierzone w Turcję i odmowę tureckiego sądu w kwestii zwolnienia amerykańskiego pastora. Osłabiło to obligacje gospodarek wschodzących i peryferii strefy euro, a nieco umocniło rynki bazowe. Dane o inflacji w strefie euro były zgodne z oczekiwaniami i nie wpłynęły na przebieg notowań rynkowych.

**Dane z krajowego rynku pracy** za lipiec były zgodne z naszymi przewidywaniami, ale słabsze od konsensusu rynkowego. Wzrost zatrudnienia spowolnił do 3,5% r/r z 3,7% r/r w czerwcu (zgodnie z naszymi prognozami i wobec konsensusu 3,6% r/r) po wzroście o 9 tys. m/m. Spowolnienie było spowodowane głównie efektem wysokiej bazy statystycznej (+20 tys. m/m w lipcu 2017), podczas gdy najnowszy odczyt był jednym z najmocniejszych lipców w ostatnich latach. Naszym zdaniem, popyt na rynku pracy pozostanie silny. Wzrost płac obniżył się do 7,2% r/r z 7,5% r/r w czerwcu (nasza prognoza: 7,3% r/r, rynek: 7,6% r/r). Wynik z czerwca były zawyżony przez jednorazowe wypłaty w górnictwie, więc lipiec należy po prostu traktować jak normalizację wzrostu płac. Szczegółowe dane o strukturze wzrostu płac i zatrudnienia zostaną opublikowane pod koniec miesiąca. Oczekujemy, że wzrost wynagrodzeń będzie przyśpieszał w nadchodzących miesiącach. Silny rynek pracy będzie wsparciem dla dochodu rozporządzalnego gospodarstw domowych i konsumpcji prywatnej.

W piątek euro umacniało się do dolara pod wpływem dobrych nastrojów rynkowych a kurs **EURUSD** wzrósł z 1,138 do 1,144. Jednym z czynników wpływających na rynek był słabszy od prognoz odczyt indeksu Michigan. W tym tygodniu poznamy sporo ważnych danych z USA oraz Niemiec, wpływ na rynek będzie mieć także sytuacja w Turcji.

Piątkowa sesja na rynku EURPLN cechowała się większymi wahaniami niż czwartkowa. Ostatecznie, po porannym ruchu w górę do 4,32, EURPLN obniżył się poniżej 4,30 dzięki wzrostowi EURUSD. Kurs USDPLN również zanotował spadek na koniec tygodnia i zamknął krajową sesję blisko 3,77. Nastrój na początku

dzisiejszej sesji jest lekko pozytywny, co razem z niezłymi danymi z polskiej gospodarki jakich się spodziewamy mogłoby nieco umocnić złotego.

Czeska korona radziła sobie bardzo dobrze w porównaniu do **innych walut regionu** i była stabilna na poziomie nieco powyżej 25,70 ze euro. Forint zachowywał się podobnie jak złoty, po rozpoczęciu dnia przy 323,7 kurs EURHUF obniżył się do 322,8, potem wzrósł do 324,5 i zamknął dzień przy 323,0. Dużo słabiej na tym tle wyglądał rubel, któremu szkodził spadek cen ropy. Kurs USDRUB wzrósł do 67,5 z 66,7 na początku dnia.

W piątek krajowy **rynek długu** był stabilny i naszym zdaniem taka sytuacja może utrzymać się w najbliższych dniach. Podaż krajowego długu pozostaje niska (brak standardowych aukcji), sytuacja fiskalna jest nadal korzystna, a aktywność inwestorów ograniczona pod koniec okresu urlopowego. Wszystkie te czynniki powinny stabilizować polskie obligacje. Miejsce do umocnienia jest ograniczone przez wciąż nierozwiązane tureckie problemy. Na czwartkowej aukcji zamiary Ministerstwo Finansów odkupi papiery OK1018, WZ0119 i OK0419, a zaofertuje serie OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528.

**Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o produkcji i sprzedaży detalicznej.** Jakkolwiek oczekujemy spowolnienia wzrostu PKB w II poł. 2018, to naszym zdaniem dane o realnej aktywności gospodarczej pozostały mocne na początku trzeciego kwartału. Produkcja przemysłowa mogła osiągnąć 10% r/r w lipcu, wzrost w budownictwie pozostaje powyżej 20%, a wzrost sprzedaży detalicznej jest bliski 8% r/r w ujęciu realnym.

**We wtorek 21 sierpnia rząd zajmie się projektem budżetu na 2019 r.** Według minister finansów Teresy Czerwińskiej, deficyt w 2019 ma nie przekroczyć 41 mld zł założonych w budżecie na ten rok.

**W tym tygodniu** pojawi się sporo publikacji danych w kraju i za granicą, jednak nastroje mogą pozostać bardziej podatne na informacje dot. rozwoju wydarzeń w Turcji i nowe informacje nt. międzynarodowych relacji handlowych. Solidne dane z Polski i strefy euro teoretycznie mogłyby wesprzeć złotego, ale tylko w sytuacji poprawy nastroju na rynkach. Problemy gospodarcze Turcji są jeszcze dalekie od rozwiązania i ostatnie odbicie kursu liry to naszym zdaniem może być zaledwie przerwa w dłuższym trendzie. Obawy o perspektywy wzrostu w innych gospodarkach też mogą się utrzymywać. Na koniec tygodnia rynki mogą być pod wpływem rozpoczynającej się konferencji bankierów centralnych w Jackson Hole.

### 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 Luźniński 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	4.3021	CZKPLN	0.1671
USDPN	3.7677	HUFPLN*	1.3308
EURUSD	1.1418	RUBPLN	0.0561
CHFPLN	3.7877	NOKPLN	0.4457
GBPPLN	4.7986	DKKPLN	0.5768
USDCNY	6.8568	SEKPLN	0.4108

\*za 100HUF

## Poprzednia sesja na rynku FX 17/08/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.293	4.319	4.311	4.293	4.3061
USDPN	3.751	3.797	3.793	3.753	3.7784
EURUSD	1.135	1.145	1.136	1.144	-

## Rynek stopy procentowej 17/08/2018

## Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.59	1	27 lip 18	OK0720	1.592
DS1023 (5L)	2.48	-1	27 lip 18	PS0123	2.335
WS0428 (10L)	3.14	-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	-1	2.63	-2	-0.25	0
2L	1.91	-1	2.81	-2	-0.16	0
3L	2.09	-2	2.85	-2	-0.03	0
4L	2.25	-2	2.87	-2	0.12	0
5L	2.40	-2	2.87	-2	0.26	0
8L	2.71	-2	2.90	-2	0.65	0
10L	2.88	-2	2.93	-2	0.87	0

## Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.56	1
T/N	1.56	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	1.74	0
9x12	1.78	0
3x9	1.79	0
6x12	1.82	-1

## Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.84	-1
Francja	26	0	0.36	0
Węgry	116	1	3.15	0
Hiszpania	71	3	1.14	0
Włochy	243	10	2.81	0
Portugalia	64	0	1.54	0
Irlandia	25	0	0.53	0
Niemcy	11	0	-	-

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

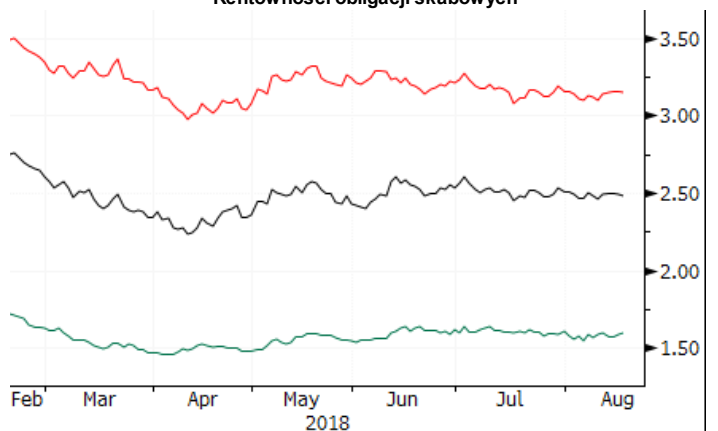
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

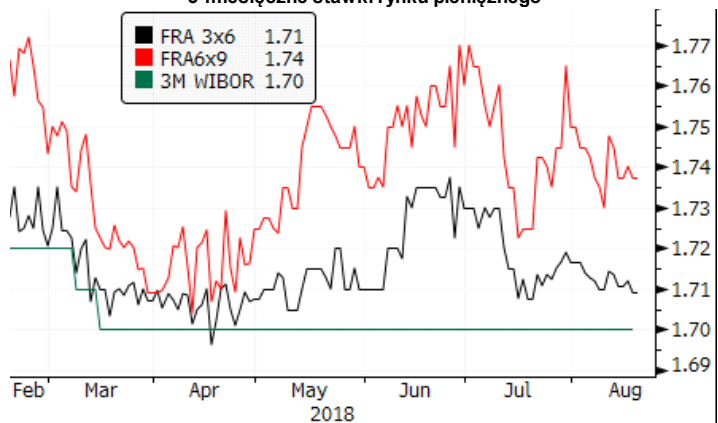
## Kurs złotego



## Rentowności obligacji skarbowych



## 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



## Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	WSKAŹNIK	OKRES	RYNEK	PROGNOZA	REALIZACJA	OSTATNIA		
W-WA				BZWBK		WARTOŚĆ		
<b>PIĄTEK (17 sierpnia)</b>								
10:00	PL	Zatrudnienie w sektorze	VII	% r/r	3,6	3,5	3,5	3,7
10:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	VII	% r/r	7,7	7,3	7,2	7,5
11:00	EZ	CPI	VII	% r/r	2,1	-	2,1	2,0
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	VII	pkt	98,0	-	95,3	97,9
<b>PONIEDZIAŁEK (20 sierpnia)</b>								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	9,8	9,9		6,8
10:00	PL	Produkcja budowlana	VII	% r/r	22,4	21,9		24,7
10:00	PL	PPI	VII	% r/r	3,5	3,4		3,7
<b>WTOREK (21 sierpnia)</b>								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	VIII	%	0,9	-		0,9
<b>ŚRODA (22 sierpnia)</b>								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VII	% r/r	7,4	7,6		8,2
16:00	US	Sprzedaż domów	VII	% m/m	1,3	-		-0,6
20:00	US	Minutes FOMC	1 sie		-	-		0,0
<b>CZWARTEK (23 sierpnia)</b>								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	VIII	pkt	56,6	-		56,9
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	VIII	pkt	54,3	-		54,1
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	VIII	pkt	55,3	-		55,1
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	VIII	pkt	54,4	-		54,2
11:30	PL	Aukcja zamiany			-	-		
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VII	% r/r	7,3	7,3		7,3
14:00	PL	Minutes RPP			-	-		
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-		212
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VII	% m/m	3,0	-		-5,3
<b>PIĄTEK (24 sierpnia)</b>								
08:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	2,0	-		2,0
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VII	%	5,9	5,9		5,9
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	1,0	-		0,8

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)