

CODZIENNIK

28 sierpnia 2018

Porozumienie USA-Meksyk poprawiło nastroje

- **Zamknięcie rozmów handlowych USA-Meksyk wsparło apetyt na ryzyko**
- **Dane Ifo lepsze niż oczekiwano**
- **Złoty zyskał w ślad za rosnącymi giełdami**
- **Krajowe obligacje stabilne, na świecie wzrosty rentowności**
- **Dziś dane o nastrojach konsumentów w USA**

Początek tygodnia przyniósł zamknięcie negocjacji w sprawie nowej umowy handlowej między USA a Meksykiem oraz informacje o planach wycofania się przez USA z umowy NAFTA (prawdopodobnie najbardziej poszkodowana będzie w wyniku tego Kanada). Opublikowane w Niemczech dane Ifo zaskoczyły na plus dzięki poprawie w zamówieniach zagranicznych, zaś otwarcie rynku w Turcji po świątecznej przerwie, choć dotkliwe dla liry, nie odbiło się negatywnie na walutach wschodzących. Niepokoju inwestorów nie wzbudziła zapowiedź spotkania liderów Turcji, Rosji i Iranu w sprawie konfliktu w Syrii (co mogło być odebrane jako rzucenie rękawicy w twarz USA). Na nastroje inwestorów pozytywnie wpłynęły również informacje o tym, że bank centralny Chin zmienił zasady ustalania przedziału wahań juana zmniejszając ryzyko jego gwałtownego osłabienia.

Doniesienia o rozmowach handlowych USA-Meksyk w połączeniu z lepszymi danymi Ifo przełożyły się na wzrosty na giełdach oraz powrót do inwestycji w waluty krajów rozwijających się. Wzrost apetytu na ryzyko negatywnie odbił się na wycenach obligacji na bazowych rynkach i kursie amerykańskiego dolara do euro. W przypadku złotego obserwowaliśmy jego umocnienie, zaś krajowe obligacje pozostały stabilne.

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki Maciej Bando stwierdził, że nie wyobraża sobie sytuacji, żeby spółki energetyczne nie wystąpiły o podwyżki taryf na 2019 dla odbiorców indywidualnych w obliczu wyższych kosztów. To opinia wbrew wcześniejszym sygnałom jakoby firmy miały zrezygnować z wniosków o podwyższenie cen. Jego zdaniem drożec będą też ciepło i gaz. Według naszych obecnych szacunków skala tych podwyżek może przesądzić czy w przyszłym roku inflacja dojdzie do celu 2,5% r/r czy zatrzyma się nieco niżej.

W poniedziałek **EURUSD** wspinał się, pozostając jednak w zakresie 1,1590-1,1690. Przed południem EURUSD rósł w reakcji na lepsze niż oczekiwano dane Ifo. Po południu dolara osłabiały doniesienia na temat negocjacji handlowych między USA a Meksykiem oraz informacje o planowanym wycofaniu się z umowy NAFTA przez USA. Te informacje odsunęły na dalszy plan kolejne

sygnały, że ostatnie rozmowy USA-Chiny niewiele wniosły. W efekcie EURUSD zakończył dzień na poziomie 1,1690. Dziś spodziewamy się delikatnego spadku EURUSD w ramach odreagowania poniedziałkowych wzrostów.

Kursy EURPLN oraz USDPLN kontynuowały w poniedziałek spadki, napędzane przez słabnącego dolara oraz rosnący apetyt na ryzyko. Lepsze nastroje dla złotego i walut regionu były m.in. pochodną wyższego odczytu niemieckiego indeksu Ifo oraz ogólnej poprawy nastrojów na rynkach po zawarciu nowej umowy handlowej między USA a Meksykiem. W efekcie EURPLN zszedł z 4,2780 do 4,2680, zaś USDPLN z 3,6850 do 3,6510. Dziś spodziewamy się niewielkiej korekty po silnych wzrostach złotego w ostatnich dniach.

W przypadku **pozostałych walut regionu** HUF i CZK umocniły się nieznacznie w relacji do EUR. EURCZK obniżył się z 25,75 rano do 25,70 na zamknięciu dnia. Pomagały w tym sugestie ze strony czeskiego ministerstwa finansów, że spodziewany dalszy wzrost płac będzie wspierał budżet w najbliższych latach. W przypadku EURHUF, rano miały miejsce niewielkie wzrosty z 323,60 do 324,10, przez słabsze dane o nastrojach konsumentów i biznesu. W ciągu dnia doszło do odreagowania i spadku EURHUF do 323,50 w reakcji na słabnięcie dolara oraz komunikat Moody's. Agencja stwierdziła, że zaostrzenie kryteriów udzielania kredytów mieszkaniowych przez węgierski bank centralny będzie pozytywne dla ryzyka kredytowego kraju. W poniedziałek kurs USDRUB wahał się między 67,40 a 67,10 pozostając w spadkowym trendzie. Umocnieniu rubla sprzyjały rosnące od piątku ceny ropy naftowej, wzrost apetytu na ryzyko na globalnych rynkach, osłabienie dolara oraz dalsze powstrzymywanie się przez rosyjski bank centralny od zakupu walut. Rosyjskiej walucie nie zaszkodziło wejście w życie nałożonych przez USA sankcji, ogłoszonych kilka tygodni temu.

Na bazowych rynkach długu rentowności rosły w reakcji na lepsze dane Ifo z Europy, wzrost apetytu na ryzyko oraz doniesienia o zamknięciu rozmów dotyczących nowej umowy handlowej między USA a Meksykiem. W efekcie krzywa amerykańska przesunęła się w górę o 2-3 pb na całej swojej długości. Podobnej skali ruch zaobserwowaliśmy na krzywej niemieckiej. Dziś oczekujemy stabilizacji rentowności w ciągu dnia wobec braku publikacji ważniejszych danych makro w Europie.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności pozostawały względnie stabilne (± 1 pb), pomimo wzrostów dochodowości na bazowych rynkach długu. Podobnie zachowywał się rynek kontraktów PLN IRS. Dziś spodziewamy się nieznacznych wzrostów rentowności w ślad za poniedziałkowymi zmianami na bazowych rynkach.

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	4.2707	CZKPLN	0.1662
USDPN	3.6518	HUFPLN*	1.3188
EURUSD	1.1694	RUBPLN	0.0543
CHFPLN	3.7306	NOKPLN	0.4391
GBPPLN	4.7073	DKKPLN	0.5726
USDCNY	6.8103	SEKPLN	0.4018

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/08/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.266	4.286	4.283	4.268	4.2748
USDPN	3.650	3.689	3.680	3.652	3.682
EURUSD	1.160	1.169	1.163	1.169	-

Rynek stopy procentowej 27/08/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.59	0	23 sie 18	OK0720	1.578
DS1023 (5L)	2.49	0	23 sie 18	PS0123	2.335
WS0428 (10L)	3.16	0	23 sie 18	WS0428	3.156

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	0	2.66	2	-0.25	0
2L	1.92	0	2.83	3	-0.15	1
3L	2.10	0	2.87	3	-0.01	1
4L	2.27	0	2.88	3	0.14	1
5L	2.42	0	2.88	3	0.29	1
8L	2.72	0	2.90	3	0.68	2
10L	2.89	0	2.93	3	0.90	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.33	-11
T/N	1.38	-12
SW	1.54	-1
2W	1.60	0
1M	1.64	0
3M	1.71	0
6M	1.79	0
9M	1.82	0
1Y	1.87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.74	0
6x9	1.77	0
9x12	1.80	0
3x9	1.82	0
6x12	1.86	0

Miary ryzyka fiskalnego

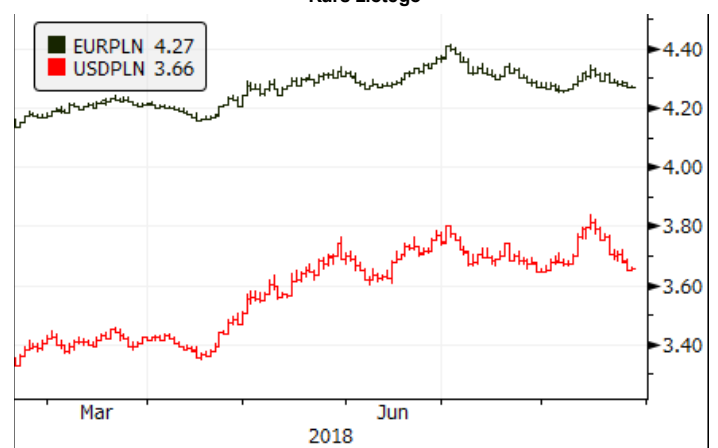
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.79	0
Francja	26	-1	0.34	0
Węgry	116	1	2.98	0
Hiszpania	71	0	1.03	0
Włochy	253	1	2.78	1
Portugalia	64	0	1.46	1
Irlandia	25	0	0.51	0
Niemcy	11	0	-	-

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

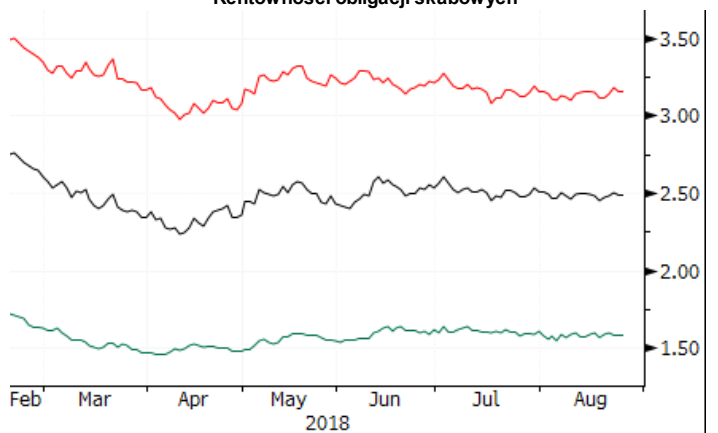
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

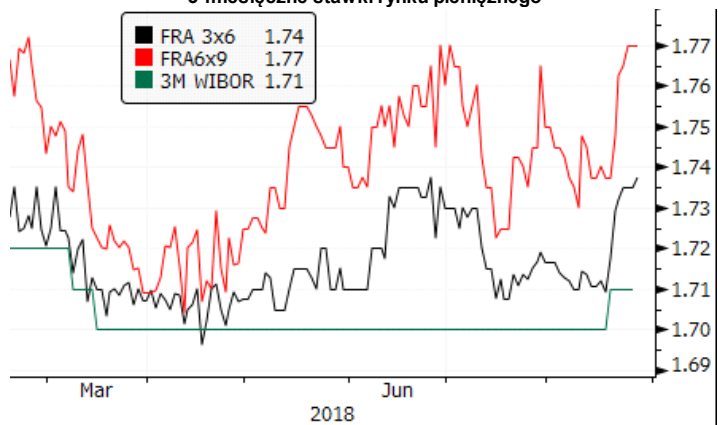
Kurs złotego



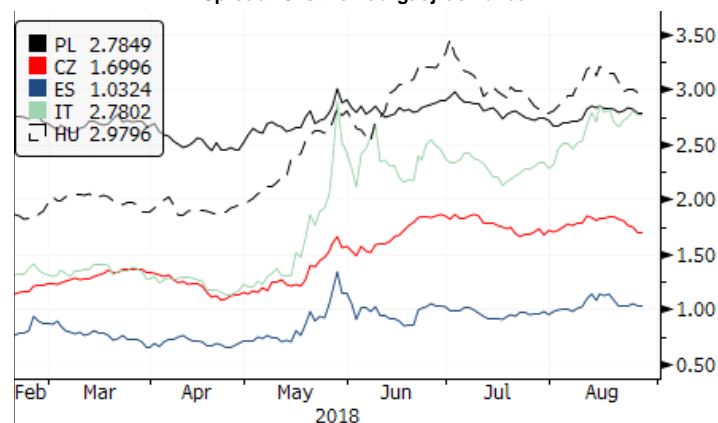
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	WSKAŹNIK		OKRES		PROGNOZA	REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA					RYNEK	BZWBK	WARTOŚĆ
PIĄTEK (24 sierpnia)							
08:00	DE	PKB WDA		% r/r	2,0	-	2,0
10:00	PL	Stopa bezrobocia		%	5,9	5,9	5,9
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych		% m/m	-1,0	-	-1,7
PONIEDZIAŁEK (27 sierpnia)							
10:00	DE	Ifo	VIII	pkt	101,8	-	103,8
WTOREK (28 sierpnia)							
	PL	Wynik budżetu skumulowany	VII	mIn PLN	-		9535,5
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VIII	pkt	126,6	-	127,4
ŚRODA (29 sierpnia)							
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	4,0	-	4,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	0,3	-	0,9
CZWARTEK (30 sierpnia)							
11:00	EZ	ESI	VIII	pkt	111,9	-	112,1
14:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0,2	-	0,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	25/08/2018	tys.	213,0	-	210,0
14:30	US	Wydatki osobiste	VII	% m/m	0,4	-	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,4	-	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VII	% m/m	0,1	-	0,1
PIĄTEK (31 sierpnia)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	-0,2	-	0,9
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	2,3	-	2,3
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	2,0	1,8	2,0
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	-	5,1	5,1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VIII	% r/r	2,1	-	2,1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VII	%	8,2	-	8,3
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	95,5	-	95,3

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