

CODZIENNIK

7 września 2018

Na rynkach wciąż niespokojnie

- Uspokojenie na walutach wschodzących, kłopoty rubla
- Polski dług wyraźnie słabszy w przeciwieństwie do rynków bazowych
- Skromne redukcje ostatnich strat przez złotego
- Dziś w dane z rynku pracy w USA, PKB w strefie euro

W czwartek nastroje na rynkach pozostały negatywne. Indeksy giełdowe odnotowały spadki (uwagę przykuł drugi z rzędu pokazywany spadek indeksu spółek technologicznych w USA, prawdopodobnie w obawie przed eskalacją wojny celnej z Chinami), obniżały się też dochodowości obligacji na rynkach bazowych. Tym razem jednak nie widać było dużego przełożenia na waluty wschodzące. Jedynie rubel doznał dotkliwych strat wobec obaw o nowe sankcje ze strony Zachodu i o naciski na obniżki stóp procentowych. Jednocześnie miał miejsce wyraźny spadek cen ropy naftowej, dodatkowo szkodząc rosyjskiej walucie. Wśród danych z USA znalazły się i zaskakująco mocny odczyt nastrojów biznesowych w sektorze usług i zdecydowanie gorszy od prognoz raport ADP o zatrudnieniu. Polski dług tracił na wartości do nadejścia informacji o możliwej rezygnacji przez MinFin z wrześniowej aukcji zamiany i rozważaniu emisji w euro. W czasie sesji azjatyckiej nade dominowały negatywne nastroje i spadki na giełdach, a dziś rano do niepokojących sygnałów dołączyły znacznie słabsze od prognoz dane o niemieckiej produkcji i eksporcie.

EURUSD pozostawał w czwartek powyżej 1,16, wahając się bez wyraźnego kierunku. Temat rozszerzenia amerykańskich ceł na chińskie towary pozostaje otwarty, stąd dolar może jeszcze dostać szansę na umocnienie w piątek, przynajmniej w pierwszej części dnia. Sprzyjają temu też słabe dane z Niemiec, chociaż na razie kurs nie zareagował na te publikacje. Po południu pojawiają się dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA i jeśli będą porównywalnie słabe, jak wskazywał raport ADP (wzrost zatrudnienia w sierpniu ok. 160 tys. zamiast oczekiwanych 200 tys.), może to ostudzić oczekiwania na podwyżki stóp przez Fed i osłabić dolara.

W czwartek **EURPLN** przesunął się z 4,335 na otwarciu w okolice nawet poniżej 4,32. Kurs zbliżył się do poziomu 4,311 po aukcji obligacji organizowanej przez Ministerstwo Finansów, ale potem dosyć szybko powrócił do przedziału 4,315-4,324.

Choć dzień minął spokojniej dla walut wschodzących niż poprzednie sesje, złoty pozostał wokół najniższych poziomów od połowy sierpnia. Naszym zdaniem może mu być trudno wrócić poniżej 4,30 bez impulsu ze strony globalnych rynków.

Jeśli chodzi o **pozostałe waluty regionu**, forint i korona czeska umacniały się w klimacie relatywnej stabilizacji po wyprzedających walut wschodzących (przypominamy, że fala ich spadków w małym stopniu dotknęła regionu Europy Środkowo-Wschodniej, nie oszczędzając za to walut Południowej Ameryki, Azji oraz tureckiej liry). EURHUF spadł z 327,50 do 326,61, a EURCZK spadł z 25,74 do 25,71. Natomiast rubel był najniższy od kwietnia 2016. USDRUB wzrósł po południu z 68,60 do 69,4, czego przyczyną były wzmożone obawy o dalsze sankcje po wspólnym komunikacie szeregu państw potępiającym działania rosyjskiego wywiadu (USA, Kanada i czołowe państwa UE wyraziły przekonanie, że Rosja stała za zamachem z użyciem broni chemicznej na terenie Wik. Brytanii w marcu), a także wypowiedź premiera Medwediewa, wzywająca bank centralny do obniżki stóp procentowych. Zbiegło się to w czasie z istotnym spadkiem cen na rynku ropy, cena Brent cofnęła się z ok. 77,5 US\$/brk poniżej 76 US\$/brk w obliczu częściowego ustąpienia zagrożenia, że huragan zablokuje wydobywanie nad Zatoką Meksykańską.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności poddane były presji wzrostowej pomimo idących w przeciwną stronę ruchów na rynkach bazowych oraz na rynkach długu peryferiów strefy euro. W przypadku krajowych papierów 10-letnich wzrost rentowności sięgnął 5pb. Czwartkowa aukcja obligacji nie przerwała podchodzenia polskiej krzywej dochodowości w górę, które ma miejsce od przełomu miesiąca. Współczynnik pokrycia podaży popytem okazał się najwyższy dla papierów 2-letnich (ponad 4), podczas gdy dla 5L i 10L wyniósł 1,4-1,6. Skala wzrostu rentowności została ograniczona dopiero przez informację z Ministerstwa Finansów o rozważaniu wykreślenia aukcji zamiany z wrześniowego kalendarza przetargów. Jednocześnie podano, że możliwa będzie emisja w euro. Pozytywna reakcja rynku nie wystarczyła jednak na pokrycie strat z wcześniejszej części dnia. Krzywa IRS przesunęła się w górę o 4-5 pb na całej długości, przez co główne tenory znalazły się na najwyższych poziomach od I poł. sierpnia. Skala ruchu była znaczna i przyszła po tygodniu w miarę stabilnego przebiegu stawek IRS.

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 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	4.3183	CZKPLN	0.1679
USDPN	3.7096	HUFPLN*	1.3240
EURUSD	1.1641	RUBPLN	0.0536
CHFPLN	3.8450	NOKPLN	0.4409
GBPPLN	4.8025	DKKPLN	0.5792
USDCNY	6.8372	SEKPLN	0.4076

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06/09/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.312	4.340	4.328	4.323	4.3218
USDPN	3.701	3.736	3.724	3.719	3.7143
EURUSD	1.161	1.166	1.162	1.163	-

Rynek stopy procentowej 06/09/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0720 (2L)	1.60	1	23 sie 18	OK0720	1.578
DS1023 (5L)	2.59	0	23 sie 18	PS0123	2.335
WS0428 (10L)	3.27	4	23 sie 18	WS0428	3.156

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	2	2.67	0	-0.25	0
2L	1.95	3	2.83	-1	-0.15	0
3L	2.14	4	2.86	-2	-0.01	-1
4L	2.32	4	2.87	-2	0.15	-1
5L	2.47	5	2.88	-2	0.29	-1
8L	2.78	5	2.91	-2	0.67	-1
10L	2.95	5	2.94	-2	0.88	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	0
T/N	1.55	0
SW	1.55	0
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	1.75	2
6x9	1.79	4
9x12	1.82	3
3x9	1.83	2
6x12	1.87	3

Miary ryzyka fiskalnego

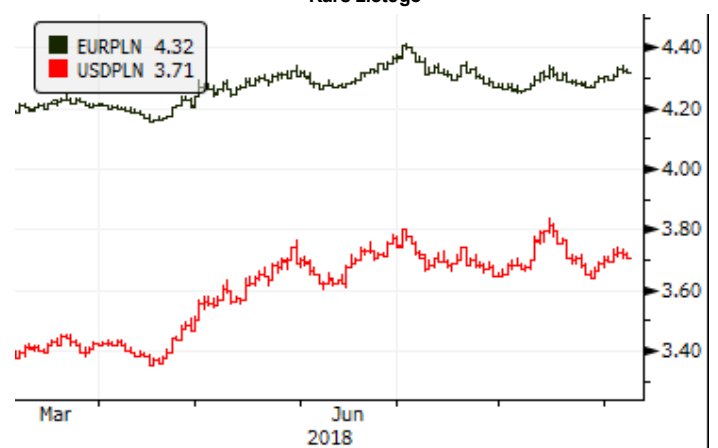
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.92	4
Francja	25	0	0.34	0
Węgry	116	1	3.15	0
Hiszpania	65	-1	1.09	0
Włochy	242	-3	2.68	-2
Portugalia	64	0	1.52	0
Irlandia	25	0	0.50	-3
Niemcy	10	0	-	-

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

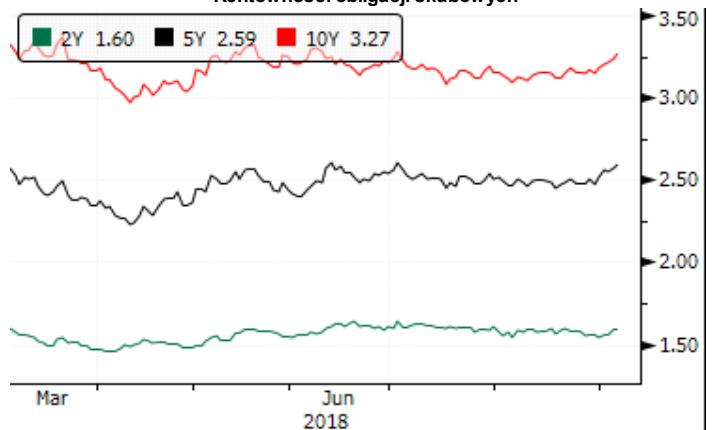
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

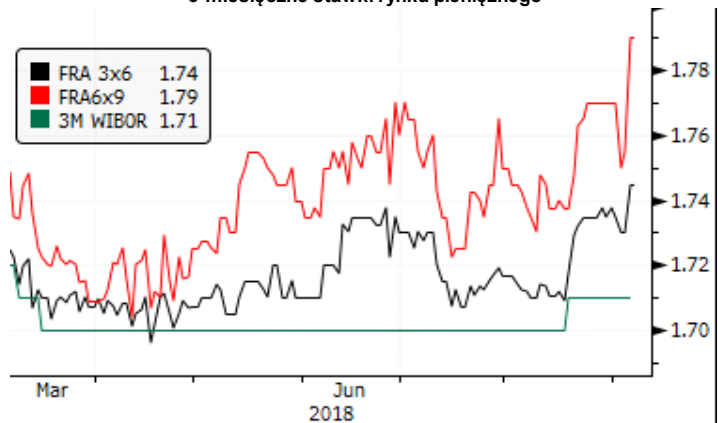
Kurs złotego



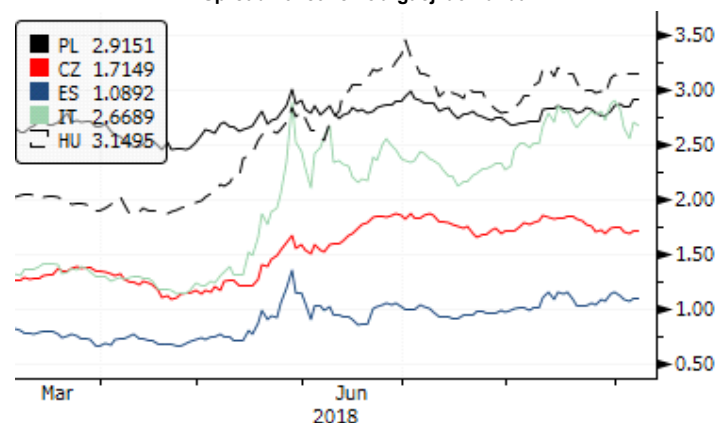
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	6,1	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
PONIEDZIAŁEK (3 września)							
09:00	PL	PMI przemysł	VIII	pkt	53,0	53,1	52,9
09:55	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	56,1		56,1
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	54,6		54,6
WTOREK (4 września)							
16:00	US	ISM przemysł	VIII	pkt	57,4		58,1
ŚRODA (5 września)							
	PL	Decyzja RPP		%	1,5	1,5	1,5
03:00	HU	Minutes MNB	24/07/2018		-		
03:45	CN	PMI usługi	VIII	pkt	52,5	51,5	52,8
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	4,6		4,6
09:55	DE	PMI usługi	VIII	pkt	55,2		55,2
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	54,4		54,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	-0,1		0,3
CZWARTEK (6 września)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	1,8		-4,0
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	7,8		3,1
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	8,0		3,0
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	200		217
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	213		213
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	-1,7		-1,7
16:00	US	ISM usługi	VIII	pkt	56,8		55,7
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	-0,6		0,6
PIĄTEK (7 września)							
08:00	DE	Eksport	VII	% m/m	0,2		0,1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VII	% m/m	0,2		-0,9
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	2,2		2,2
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	192,0		157,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	3,8		3,9

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