

CODZIENNIK

29 kwietnia 2014

Draghi studzi nadzieje na szybkie działania EBC

- **Mieszane nastroje na otwarciu tygodnia, UE i USA zaostrzają sankcje wobec Rosji, przedstawiciele EBC chłodzą oczekiwania na szybkie działania banku**
- **Glapiński z RPP: nie ma konieczności podwyższania stóp do połowy 2015**
- **Złoty nieco słabszy, euro zyskuje na wartości**
- **Krajowy rynek stopy procentowej stabilny w oczekiwaniu na jutrzejsze dane ze strefy euro i na majową podaż SPW**
- **Dzisiaj decyzja banku centralnego Węgier, dane inflacyjne z Niemiec, dane o nastrojach konsumentów w USA**

Początek tygodnia na rynkach finansowych był względnie stabilny ze względu na brak istotnych publikacji. Po weekendowych wydarzeniach inwestorzy z uwagą śledzili rozwój sytuacji na Ukrainie, choć wpływ napływających informacji na zachowanie rynków był dość zróżnicowany (giełdy w Europie nieznacznie zyskały na wartości, rentowności niemieckich obligacji spadły, a waluty krajów rozwijających się po słabym otwarciu stopniowo zyskiwały na wartości). USA i UE zdecydowały się wczoraj na zaostrzenie sankcji wobec Rosji, które objęły kolejnych rosyjskich urzędników państwowych oraz (w przypadku USA) 17 firm powiązanych z decydentami. UE zagroziła również Rosji sankcjami gospodarczymi, jeśli dojdzie do eskalacji kryzysu na Ukrainie. Wsparciem dla europejskiej waluty były wypowiedzi przedstawicieli EBC. Szef EBC Mario Draghi podobno powiedział niemieckim ustawodawcom na zamkniętym spotkaniu, że bank centralny jest wciąż daleki od wprowadzenia programu skupu obligacji nawet w obliczu niskiej inflacji. W podobnym tonie wypowiedział się inny członek EBC Vitor Constancio, który zasugerował, że kwietniowy odczyt inflacji nie będzie jedynym czynnikiem, który zadecyduje o zmianie polityki pieniężnej. Dane z amerykańskiego rynku nieruchomości były zdecydowanie lepsze od oczekiwań, jednak ich wpływ na rynek był ograniczony.

Poniedziałkowa sesja upłynęła pod znakiem umocnienia euro, głównie w wyniku wypowiedzi przedstawicieli EBC, które schłodziły oczekiwania na szybkie działania banku w celu walki z niską inflacją. Kurs EURUSD wzrósł na chwilę do 1,388, by w kolejnych godzinach handlu stabilizować się w okolicy 1,386. Dzisiaj poznamy wstępne szacunki inflacji w Niemczech, odczyt ten może mieć istotne przełożenie na zachowanie inwestorów

w kontekście dalszych działań EBC. Niższy od oczekiwań wskaźnik mógłby na nowo rozbudzić oczekiwania, że bank centralny podejmie kroki w celu przeciwdziałania deflacji, co oznaczałoby powrót EURUSD w okolice 1,38.

Złoty, podobnie jak inne waluty regionu, na początku sesji stracił na wartości w relacji do głównych walut. EURPLN na krótko osiągnął 4,218 (sesyjne maksimum), by w kolejnych godzinach sesji stabilizować się nieco poniżej 4,21 (blisko poziomu z otwarciem). W tym samym czasie EURHUF na chwilę wzrósł nieco powyżej 310, by w kolejnych godzinach handlu wahać się w relatywnie wąskim przedziale 309-309,9. W nocy nie zaszły istotne zmiany w notowaniach złotego. Kurs EURPLN znajduje się nieco powyżej 4,20, podczas gdy USDPLN oscyluje w okolicy 3,03. Dzisiaj odbędzie się posiedzenie banku centralnego na Węgrzech. Oczekuje się, że MNB zdecyduje się na kolejną obniżkę stóp procentowych o 10 pb. Jeśli taki scenariusz się zmaterializuje to pierwsza reakcja rynku może być negatywna. Jednak istotniejszy dla inwestorów może być komunikat po posiedzeniu, który w naszej opinii powinien sugerować koniec cyklu redukcji stóp procentowych, co mogłoby być impulsem do umocnienia forinta.

Poniedziałkowa sesja na krajowym rynku stopy procentowej przebiegała bardzo spokojnie, przy niskiej aktywności inwestorów. Stawki IRS i rentowności obligacji utrzymały się na poziomach z piątkowego zamknięcia w oczekiwaniu na wstępne dane inflacyjne ze strefy euro oraz informacje o podaży SPW na majowych aukcjach (obie publikacje będą miały miejsce w środę). Sytuacja na rynku pieniężnym również nie uległa zmianie – stawki 1M-12M WIBOR pozostały stabilne.

Adam Glapiński z RPP powiedział wczoraj w rozmowie z PAP, że do połowy przyszłego roku może nie być konieczności podwyższania stóp NBP, ponieważ tempo wzrostu gospodarczego nie będzie dynamiczne, a jednocześnie nie widać czynników, mogących powodować nagły wzrost inflacji. W jego ocenie jest wysoce prawdopodobne, że w lipcu będzie w RPP konsensus, aby wydłużyć okres stabilnych stóp procentowych. Nie wykluczył też, że być może nie nastąpi już w Polsce powrót do „dawnych, wysokich poziomów stóp sprzed kryzysu”. Członek Rady ocenił, że o ile kryzys na Ukrainie nie powinien znacząco osłabić wzrostu gospodarczego, to może jeszcze bardziej spowolnić inflację. Jako czynnik ryzyka dla gospodarki wskazał kurs walutowy.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luźniński 22 534 18 85

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

EURUSD	13868	CADPLN	2.7499
USDPLN	3.0297	DKKPLN	0.5628
EURPLN	4.2014	NOKPLN	0.5054
CHFPLN	3.4446	SEKPLN	0.4632
JPYPLN*	2.9545	CZKPLN	0.1532
GBPPLN	5.0941	HUFPLN*	13581

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

28.04.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1618	4.1829	4.1682	4.1630	4.2112
USDPLN	3.0185	3.0404	3.0292	3.0236	3.0368
EURUSD	13739	13792	13765	13772	-

Rynek stopy procentowej

28.04.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
PS0416 (2L)	2.90	-2	7.11.13	2.983
DS1019 (5L)	3.64	0	20.03.14	3.622
DS1023 (10L)	4.11	0	03.04.14	4.261

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.78	0	0.26	0	0.43	0
2L	3.00	2	0.54	1	0.48	0
3L	3.21	1	0.99	1	0.61	1
4L	3.39	-1	1.44	2	0.78	1
5L	3.55	0	1.80	3	0.96	1
8L	3.82	-2	2.50	2	1.46	1
10L	3.96	1	2.77	2	1.73	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.60	0
T/N	2.60	0
SW	2.60	0
2W	2.60	0
1M	2.62	0
3M	2.72	0
6M	2.74	0
9M	2.76	0
1Y	2.79	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

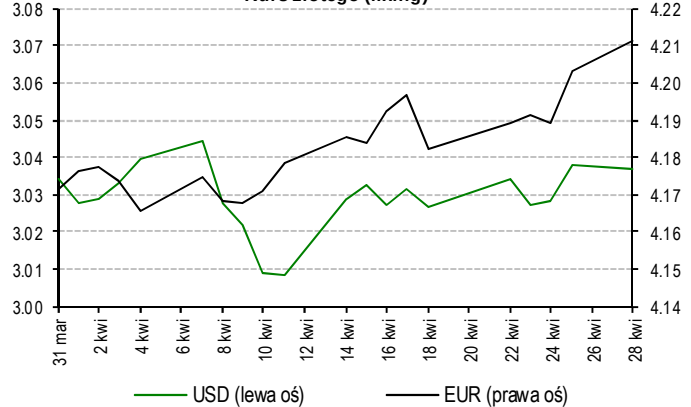
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.62	0
1x4	2.72	0
3x6	2.73	1
6x9	2.73	0
9x12	2.83	1
3x9	2.75	0
6x12	2.79	2

Miary ryzyka fiskalnego

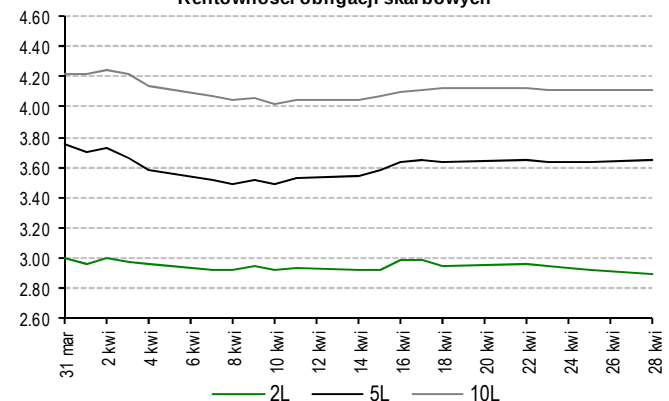
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71.5	0	2.49	-14
Czechy	58.7	1	0.37	-8
Węgry	225.0	-2	4.20	4
Grecja	37030.5	0	4.86	8
Hiszpania	92.9	0	1.57	-1
Włochy	117.0	1	1.64	1
Portugalia	171.9	2	2.22	3
Irlandia	70.4	0	1.36	-1
Niemcy	21.0	0	--	--

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

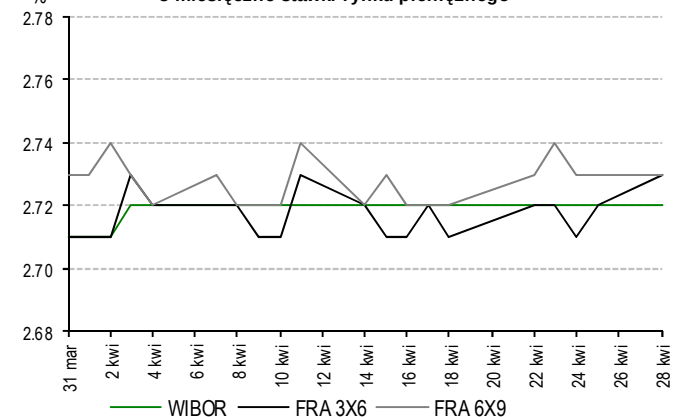
Kurs złotego (fixing)



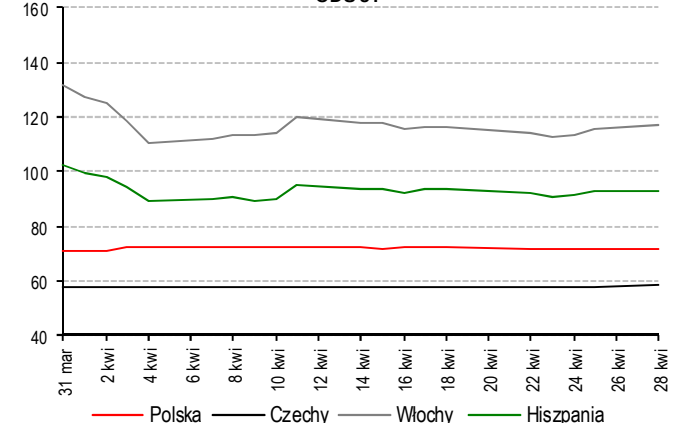
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (25 kwietnia)								
15:55	US	Indeks Michigan	IV	pkt	83,0	-	84,1	80,0
PONIEDZIAŁEK (28 kwietnia)								
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	0,9	-	3,4	-0,5
WTOREK (29 kwietnia)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	2,50	-		2,60
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	IV	pkt	82,3	-		82,3
ŚRODA (30 kwietnia)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	IV	% r/r	0,8	-		0,5
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	IV	% r/r	-	-		0,5
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	210	-		191
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	%	1,1	-		2,6
20:00	US	Decyzja Fed						
CZWARTEK (1 maja)								
	PL, DE, FR	Dzień wolny						
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,4	-		0,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	III	% m/m	0,6	-		0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		329
16:00	US	ISM – przemysł	IV	pkt	54,2	-		53,7
PIĄTEK (2 maja)								
9:00	PL	PMI – przemysł	IV	pkt	54,1	53,8		54,0
9:55	DE	PMI – przemysł	IV	pkt	54,2	-		53,7
10:00	EZ	PMI – przemysł	IV	pkt	53,3	-		53,0
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	210	-		192
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	tys.	6,6	-		6,7

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 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., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl