

CODZIENNIK

8 kwietnia 2015

EURPLN poniżej 4,05

- Globalny rynek nadal pod pozytywnym wpływem słabych danych z USA
- EURPLN poniżej 4,05, mocny spadek EURUSD
- IRS nieznacznie niżej, rentowności lekko w górę
- Dzisiaj węgierska inflacja, wieczorem minutes FOMC

Słabe piątkowe dane z rynku pracy USA za marzec oddaliły w ocenie inwestorów pierwszą podwyżkę stóp Fed, co miało bardzo pozytywny wpływ na globalny nastrój na początku tygodnia. Indeksy giełdowe w Europie notowały solidne wzrosty, podczas gdy rentowności długu na peryferiach i na rynkach bazowych spadały. Wpływ amerykańskich danych na rynek walutowy nie był już tak jednoznaczny. Z jednej strony, złoty, rubel oraz część pozostałych walut z rynków wschodzących umacniały się. Były jednak przypadki, kiedy piątkowe umocnienie było przynajmniej częściowo zniwelowane (waluta Peru czy Tajlandii). Nietrwałość wpływu piątkowego odczytu na nastroje najlepiej było jednak widać w notowaniach euro do dolara, gdzie odnotowano ruch w dół jeszcze większy niż piątkowy wzrost. Finalne dane ze strefy euro o aktywności w sektorze usług w marcu były bliskie wstępnym szacunkom i nie wpłynęły istotnie na rynek.

Kurs EURUSD zanotował gwałtowny spadek do 1,083 krótko po rozpoczęciu sesji i w kolejnych godzinach wahał się nieznacznie powyżej dziennego minimum. Tym samym, euro z nawiązką zniwelowało umocnienie odnotowane po piątkowych słabych danych z USA. Dziś wieczorem opublikowane zostaną minutes z marcowego posiedzenia FOMC. Ostatni komunikat oraz konferencja prasowa szefowej Fed były dużo mniej jastrzębie niż oczekiwano i dlatego publikowany dziś dokument będzie zapewne bardzo dokładnie analizowany przez rynek. Od końca marca EURUSD porusza się w trendzie bocznym i być może w tym tygodniu na rynku pojawi się impuls, który zainicjuje kierunkowy ruch. Inwestorzy będą też oczekiwali na wynik dzisiejszego spotkania premiera Grecji z prezydentem Rosji. Oprócz tych czynników, istotny może być wynik rozpoczynającego się jutro szczytu ws. Grecji.

Kurs EURPLN ponownie testował 4,05 i tym razem udało mu się przebić to wsparcie – pod koniec polskiej sesji osiągnął 4,04, a dziś rano jest nawet nieco poniżej tego poziomu.

USDPLN z kolei wzrósł przejściowo do prawie 3,75 – a więc był w okolicach tuż sprzed piątkowej publikacji z USA – ale dzięki aprecjacji złotego do euro krajowa waluta zniwelowała część strat do dolara. Złoty rozpoczął ten tydzień od znacznego umocnienia do euro. Jeżeli zakończyłby cały tydzień zyskiem do wspólnej waluty, to byłby to czwarty kolejny tydzień spadku EURPLN, najdłuższa taka seria od końca 2012. Tymczasem, istotnym czynnikiem umacniającym ostatnio krajową walutę były sygnały z FOMC i dziś wieczorem poznamy minutes z marcowego posiedzenia, którego wynik był dużo mniej jastrzębi niż się inwestorzy spodziewali. Wieczorna publikacja może więc mieć pewien wpływ na złotego. Jeśli EURPLN utrzyma się poniżej 4,05 na dłużej, wtedy celem na kolejne tygodnie będzie ok. 4,025, minimum z sierpnia 2012.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności długu nie uległy dużym zmianom. Tak jak sugerowaliśmy wczoraj, tylko chwilowa pozytywna reakcja rynku walutowego na piątkowe dane z USA spowodowała, że polskie obligacje i IRS nie miały szansy w istotnym stopniu skorzystać z oddalenia się pierwszej podwyżki stóp w USA. IRS obniżyły się o 1-2 pb, ruch w podobnej skali – tylko że w górę – odnotowano na rynku długu.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że na jutrzejszej aukcji zaoferuje obligacje WZ0124 i DS0725 za łączną kwotę 2,5-4,5 mld zł. W stosunku do pierwotnych planów, resort zrezygnował z emisji WS0428 i zawęził nieco przedział planowanej oferty z 2-5 mld zł.

Według informacji „Pulsu Biznesu”, przychody budżetowe z tytułu VAT wzrosły w marcu o ok. 19% r/r. Poprzednie dwa miesiące pokazały spadek o ok. 12% r/r, co mogło budzić obawy o tegoroczne wpływy do budżetu. Pierwsze miesiące roku zostały jednak zaburzone przez efekty statystyczne – wysoką bazę ze stycznia i lutego 2014 r., która wynikała z wprowadzenia nowych regulacji dot. VAT oraz przez umożliwienie późniejszego rozliczenia VAT przez importerów na początku 2015 r., co spowodowało przesunięcie w czasie wpływów do kasy państwa. Marcowy wynik zdaje się potwierdzać tę tezę. Naszym zdaniem istnieje jednak pewne, choć niewielkie, ryzyko w dół dla dochodów z tytułu VAT w 2015 r. ze względu na przeszacowanie inflacji w założeniach budżetowych (+1,2% r/r wobec naszej aktualnej prognozy -0,7% r/r).

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

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	10852	CADPLN	2.9824
USDPLN	3.7211	DKKPLN	0.5405
EURPLN	4.0375	NOKPLN	0.4631
CHFPLN	3.8636	SEKPLN	0.4303
JPYPLN*	3.1045	CZKPLN	0.1474
GBPPLN	5.5284	HUFPLN*	13564

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

07.04.2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0434	4.0777	4.0710	4.0434	4.0615
USDPLN	3.7089	3.7482	3.7245	3.7253	3.7435
EURUSD	10833	10946	10933	10859	-

Rynek stopy procentowej

07.04.2015

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Oferowany papier	Śr. rent.
PS1016 (2Y)	158	1	12.02.2015	OK0717	1667
DS1019 (5Y)	191	3	26.03.2015	PS0420	1915
DS0725 (10Y)	228	2	12.03.2015	DS0725	2366

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.58	1	0.45	2	0.08	0
2L	1.63	-1	0.77	0	0.09	0
3L	1.69	-1	1.07	-1	0.12	-1
4L	1.75	-2	1.31	7	0.18	-1
5L	1.82	-1	1.49	9	0.25	-1
8L	1.98	-2	1.85	11	0.46	-1
10L	2.05	-2	2.01	11	0.58	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	162	-1
T/N	163	0
SW	161	-1
2W	162	0
1M	164	0
3M	165	0
6M	166	0
9M	167	0
1Y	168	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

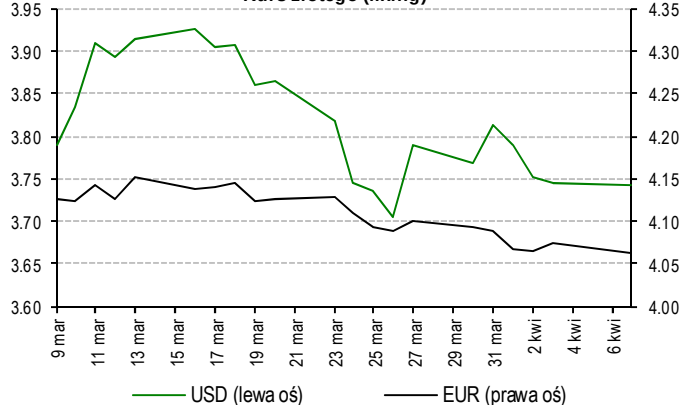
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	164	0
1x4	162	-1
3x6	159	2
6x9	151	1
9x12	151	1
3x9	159	1
6x12	153	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59.8	0	2.09	3
Czechy	47.8	0	0.28	2
Węgry	134.6	-1	3.19	1
Grecja	2006.1	0	11.50	-16
Hiszpania	72.8	-3	0.99	-7
Włochy	93.1	-3	1.02	-4
Portugalia	119.7	-2	1.46	-5
Irlandia	45.0	-1	0.56	-2
Niemcy	15.1	0	--	--

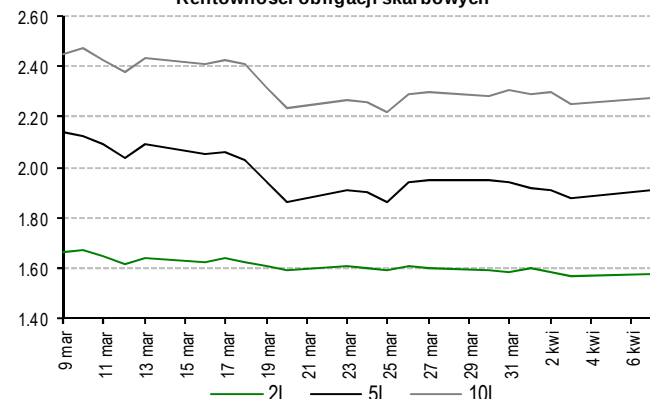
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



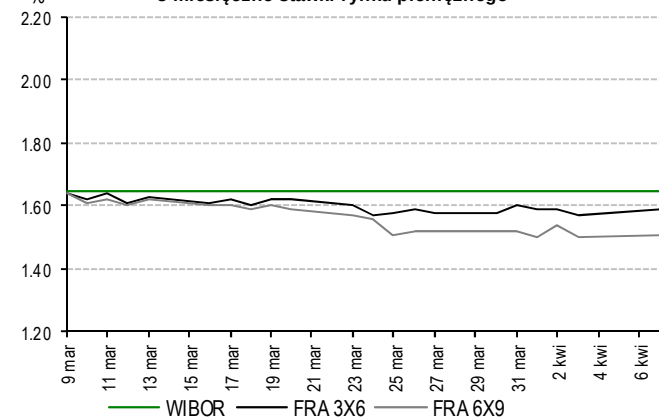
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



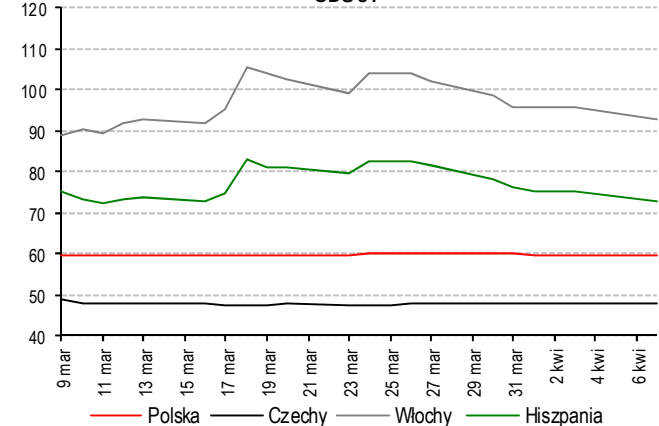
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3X6 — FRA 6X9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

** 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 (3 kwietnia)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	245	-	126	264
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	5,5	-	5,5	5,5
PONIEDZIAŁEK (6 kwietnia)								
16:00	US	ISM – usługi	III	pkt	56,6	-	56,5	56,9
WTOREK (7 kwietnia)								
9:55	DE	PMI – usługi	III	pkt	55,3	-	55,4	54,7
10:00	EZ	PMI – usługi	III	pkt	54,3	-	54,2	53,7
ŚRODA (8 kwietnia)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	1,5	-	-0,9	-3,9
9:00	HU	CPI	III	% r/r	-0,7	-		-1,0
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (9 kwietnia)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,1	-		0,6
8:00	DE	Eksport	II	% m/m	1,0	-		-2,1
9:00	CZ	CPI	III	% r/r	0,3	-		0,1
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		268
PIĄTEK (10 kwietnia)								
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	4,4	-		2,9

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., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl