

CODZIENNIK

28 kwietnia 2015

EURPLN ponownie poniżej 4,00

- **Mieszane nastroje na rynkach, Fitch obniża rating dla Japonii, Grecja zmienia zespół negocjacyjny**
- **Hausner: Stopy bez zmian przez dłuższy czas**
- **Złoty nieco mocniejszy wobec głównych walut, EURUSD bez większych zmian**
- **Nieznaczne zmiany w notowaniach krajowego długu**
- **Dzisiaj nastroje konsumentów w USA**

Początek tygodnia na rynkach finansowych przebiegał w dość mieszanych nastrojach. Rynkom ciążył brak porozumienia w sprawie pomocy finansowej dla Grecji w czasie weekendowego spotkania Eurogrupy. Negatywnie na globalne nastroje mogła również wpłynąć decyzja agencji ratingowej Fitch, która zdecydowała się na obniżenie ratingu dla Japonii do A z A+, z perspektywą stabilną. W uzasadnieniu do decyzji napisano, że w budżecie rząd Japonii nie zawarł wystarczających reform strukturalnych, które wypełniłyby lukę w dochodach po odroczeniu podwyżki VAT. W drugiej połowie dnia pojawiła się informacja, że Grecja zmieniła zespół negocjacyjny w celu lepszej komunikacji z Brukselą, co zostało odebrane jako zmniejszenie wpływu ministra finansów Janisa Warufakisa i miało pozytywny wpływ na rynki. Po tej informacji nastąpiło odreagowanie na rynkach finansowych; europejskie giełdy odrobiły poranne straty, na wartości zyskały greckie obligacje, ale również i waluty krajów rozwijających się, w tym złoty. W nocy premier Grecji Aleksis Cipras powiedział, że porozumienie z kredytodawcami i wierzycielami jego kraju powinno nastąpić "najpóźniej do początku maja". Dodał, że możliwe jest rozpoznanie referendum, jeśli UE nie pójdzie na kompromis.

Jerzy Hausner z RPP w wywiadzie dla „The Wall Street Journal” powiedział, że stopy procentowe mogą pozostać na niezmiennym poziomie przez dłuższy czas, ponieważ perspektywy gospodarcze są dobre, a kadencja RPP zbliża się do końca. W jego ocenie wzrost gospodarczy w tym roku może być wyższy niż 3,4%. Członek Rady dodał, że nawet perspektywa umocnienia złotego, który został "pchnięty wyżej" wobec euro przez program skupu obligacji EBC, nie powinna wywołać reakcji polityki pieniężnej w Polsce. Jest to kolejna wypowiedź ze strony członków RPP, która potwierdza, że Rada zakończyła cykl redukcji stóp procentowych, a silny złoty nie będzie miał wpływu na politykę monetarną. Ta wypowiedź wpisuje się w nasz bazowy scenariusz, że stopy NBP pozostaną stabilne przynajmniej przez najbliższe 12 miesięcy.

Poniedziałkowa sesja na EURUSD przebiegała bardzo spokojnie, mimo braku porozumienia ws pomocy dla Grecji. Kurs poruszał się w bardzo wąskim przedziale 1,082-1,089 w oczekiwaniu na publikację danych z USA, ale również wynik posiedzenia FOMC (dziś rozpoczyna się 2-dniowe spotkanie Fed). Na otwarciu dzisiejszej sesji kurs EURUSD oscyluje blisko 1,089, coraz bliżej górnego ograniczenia pasma wahań kursu między 1,045 a 1,105. W oczekiwaniu na jutrzejszą decyzję FOMC nie spodziewamy się istotnych zmian w notowaniach kursu, a pozytywne informacje napływające z Grecji powinny stabilizować EURUSD blisko bieżących poziomów.

Po słabym otwarciu, złoty, podobnie jak i inne waluty krajów rozwijających się, stopniowo zyskiwał na wartości wobec głównych walut. EURPLN tymczasowo spadł do 3,99 z ok. 4,04 na początku dnia, a USDPLN spadał w kierunku 3,67. W tym samym czasie EURHUF obniżył się nieco poniżej 300 z ok. 304 na otwarciu sesji. W nocy złoty jeszcze nieznacznie zyskał na wartości i dziś rano EURPLN znajduje się na 3,984, a USDPLN blisko 3,66. Dziś złoty pozostanie pod wpływem czynników zewnętrznych. Przedział wahań dla EURPLN pomiędzy 3,965 i 4,05 pozostaje wciąż aktualny.

Na krajowym rynku stopy procentowej poniedziałkowa sesja nie przyniosła większych zmian. Rentowności obligacji i stawki IRS oscylowały przez większą część sesji blisko poziomów z otwarcia dnia, przy niskiej aktywności inwestorów. Dopiero wzrosty rentowności na rynkach bazowych pod koniec krajowej sesji pchnęły rentowności polskich obligacji i stawki IRS nieco w górę, głównie na środku i długim końcu krzywych (o 1-3 pb). W oczekiwaniu na jutrzejszy wynik posiedzenia FOMC nie spodziewamy się istotnych zmian w notowaniach krajowych aktywów.

Ministerstwo Finansów podało, że w najbliższych dniach zorganizuje emisję obligacji denominowanych we franku szwajcarskim. Wiceminister finansów Artur Radziwiłł powiedział, że planowana emisja nie będzie duża, a pozyskane z niej środki zostaną przeznaczone na częściowe sfinansowanie przypadającego w maju br. wykupu obligacji denominowanych w CHF (1,5 mld CHF), pozostała zaś wartość wykupu zostanie sfinansowana ze środków znajdujących się na rachunkach MF rezerw innych walut.

Według informacji „Pulsu Biznesu”, główny ekonomista Ministerstwa Finansów, Ludwik Kotecki, odejdzie do MFW, gdzie zastąpi Dominika Radziwiłła.

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

EURPLN	3.9886	CZKPLN	0.145
USDPLN	3.6651	HUFPLN*	1.3283
EURUSD	1.0883	RUBPLN	0.0704
CHFPLN	3.8389	NOKPLN	0.474
GBPPLN	5.5858	DKKPLN	0.5346
USDCNY	6.2063	SEKPLN	0.426

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/04/2015

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3.984	4.047	4.042	3.990	4.0214
USDPLN	3.650	3.727	3.715	3.658	3.7115
EURUSD	1.082	1.093	1.087	1.091	-

Rynek stopy procentowej 27/04/2015

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS1016 (2L)	1.62	0	23.04.2015	OK0717	1.645
DS1019 (5L)	2.09	-2	23.04.2015	PS0420	2.083
DS0725 (10L)	2.47	2	12.03.2015	DS0725	2.366

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.62	-1	0.46	0	0.06	0
2L	1.70	0	0.78	0	0.07	0
3L	1.80	0	1.08	0	0.10	0
4L	1.89	0	1.31	0	0.15	0
5L	1.97	0	1.49	0	0.21	0
8L	2.14	0	1.85	-1	0.40	0
10L	2.22	0	2.00	-1	0.51	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	-5
T/N	1.59	-3
SW	1.60	-1
2W	1.62	0
1M	1.63	-1
3M	1.65	0
6M	1.59	0
9M	1.60	0
1Y	1.62	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.64	-1
3x6	1.63	1
6x9	1.58	1
9x12	1.59	1
3x9	1.63	-1
6x12	1.61	0

Miary ryzyka fiskalnego

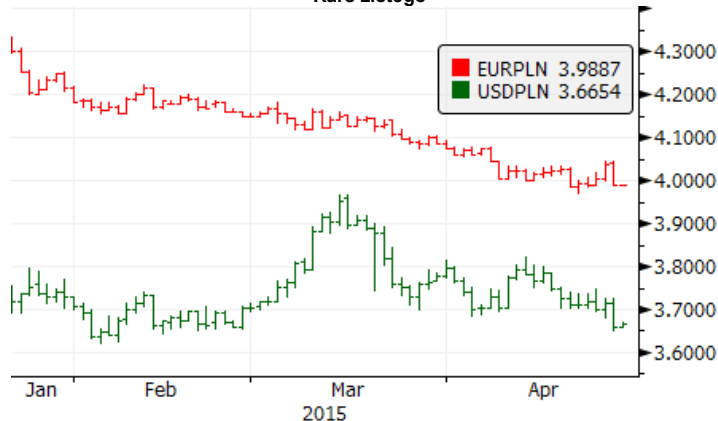
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	2.31	1
Czechy	47	1	0.24	-2
Węgry	135	-1	3.11	-4
Hiszpania	102	4	1.14	-9
Włochy	135	3	1.20	-9
Portugalia	149	-4	1.73	-9
Irlandia	51	2	0.54	-2
Niemcy	16	0	-	-

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

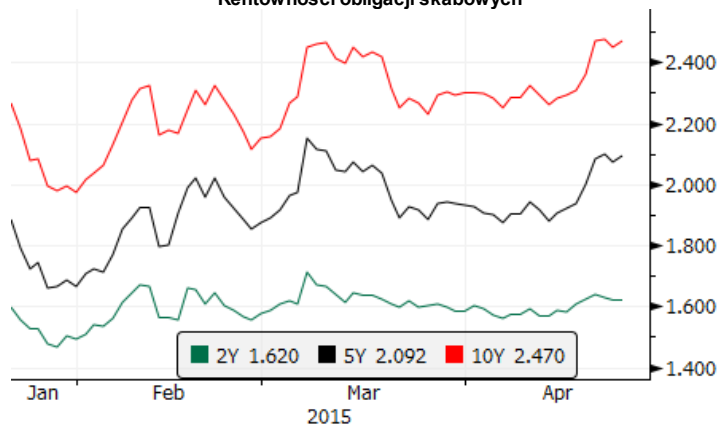
**Informacje odnoszą się do średnich stawek kupna sprzedaży na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

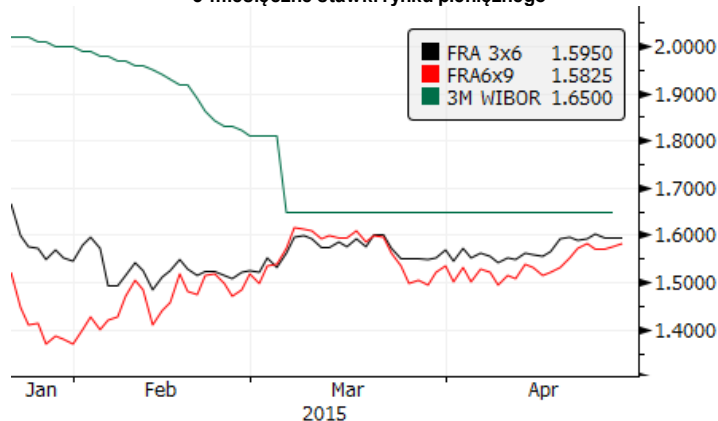
Kurs złotego



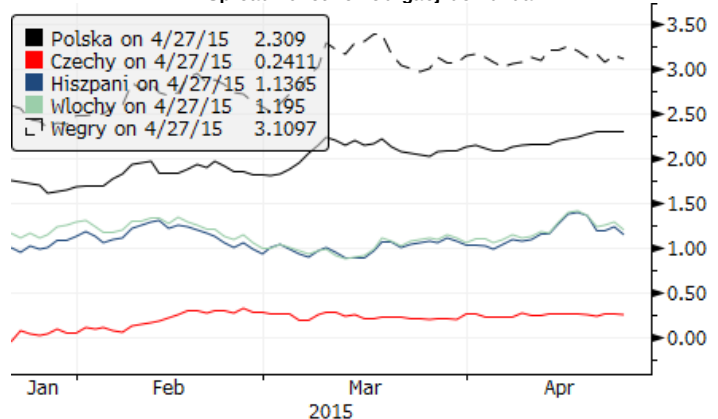
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (24 kwietnia)							
10:00	DE	Indeks Ifo	IV	pkt	108,4	-	107,9
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	11,7	11,7	12,0
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	III	% m/m	0,6	-	-1,4
PONIEDZIAŁEK (27 kwietnia)							
Brak publikacji ważnych danych							
WTOREK (28 kwietnia)							
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	IV	pkt	102,5	-	101,3
ŚRODA (29 kwietnia)							
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	%	1,0	-	2,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	1,0	-	3,1
20:00	US	Decyzja FOMC					
CZWARTEK (30 kwietnia)							
11:00	EZ	Wstępny HICP	IV	% r/r	0,0	-	-0,1
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	IV	%	-	-	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,2	-	0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	III	% m/m	0,5	-	0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-		295
PIĄTEK (1 maja)							
	PL, DE	Dzień wolny					
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	96,0	-	93,0
16:00	US	ISM – przemysł	IV	pkt	52,0	-	51,5

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