



CODZIENNIK

25 marca 2016

Bardzo udana aukcja zamiany

- Dane z USA nieco lepsze od oczekiwań, ale nastrój na świecie słaby
- Wyraźna deprecjacja złotego, inne waluty CEE też tracą, EURUSD dalej w dół
- Przejściowe umocnienie polskich obligacji, aukcja zamiany bardzo udana
- Dzisiaj amerykański PKB za IV kw.

Przedostatnia sesja w tygodniu przyniosła istotne pogorszenie globalnego nastroju, co dobrze było widać po dość wyraźnych spadkach na europejskich giełdach, umocnieniu obligacji na rynkach bazowych i peryferyjnych, a przede wszystkim w nagłym osłabieniu walut CEE. Dane z USA – tygodniowa liczba nowych bezrobotnych oraz zamówienia na dobra trwałego użytku – były nieco lepsze od oczekiwań, ale nie zdołały poprawić nastroju na globalnym rynku. Ostatnia w tym tygodniu sesja na giełdzie w USA (dziś rynek jest zamknięty) przyniosła nieznaczne zmiany głównych indeksów.

Kurs EURUSD spadł wczoraj piątą sesję z rzędu, dolar wciąż korzystał z jastrzębich wypowiedzi amerykańskich bankierów centralnych. Rynek nie wycenił jeszcze możliwości dwukrotnej podwyżki stóp Fed w tym roku na co wskazywał komunikat z ostatniego posiedzenia (wg Bloombergu rynek widzi szanse na podwyżkę o 25 pb dopiero we wrześniu), więc ostatnie komentarze członków FOMC wspierają amerykańską walutę. Dziś poznamy trzeci szacunek PKB dla USA za IV kw. 2015 r. Rynek nie zakłada rewizji w górę w stosunku do drugiego odczytu i oczekuje spowolnienia do ok. 1% z 2,0% w III kw. Wszystkie ważne rynki w Europie są dziś zamknięte, więc nie sądzimy, by dzisiejszy jedyny odczyt z USA wywołał istotne zmiany na rynku.

Kurs EURPLN zaczął dynamicznie rosnąć krótko po rozpoczęciu czwartkowej sesji wskutek odrotu inwestorów od ryzykownych aktywów. W efekcie, kurs szybko znalazł się w pobliżu 4,28, ale do końca polskiej sesji zdołał zniwelować część tego ruchu cofając się do 4,265. Kurs USDPLN odbił natomiast do 3,84 z ok. 3,80, ale na koniec dnia wahał się nieco powyżej 3,82. Inne waluty CEE też traciły – kurs EURHUF rósł czwartą sesję z rzędu i przebił 314, a USDRUB znalazł się powyżej 69 w skutek dalszego spadku cen ropy

(Brent wczoraj znalazł się poniżej 40\$ za baryłkę). W nocy nie zaszły istotne zmiany i na otwarciu dzisiejszej sesji EURPLN i USDPLN znajdują się blisko poziomów z wczorajszego zamknięcia. Dzisiaj sporo rynków w Europie jest zamkniętych, więc notowania złotego powinny przebiegać dość stabilnie. Po południu poznamy ważne dane z USA o PKB za IV kw., ale pełną reakcję rynków na ten odczyt zaobserwujemy zapewne dopiero po Świętach.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności oraz stawki IRS spadały w trakcie dnia, ale na koniec sesji rynek wrócił w okolice poziomów z otwarcia. Podobnie nietrwale było umocnienie na rynkach zagranicznych, a w regionie rentowności długu Węgier, Rosji czy Rumunii w dziennym rozrachunku nawet wzrosły. Ostatnie cztery dni przyniosły korektę po dwóch kolejnych tygodniach spadku rentowności obligacji 5- i 10-letnich. Uważamy, że dzisiejsza sesja nie zmieni istotnie obraz rynku, a rentowności pozostaną blisko bieżących poziomów.

Wczorajsza aukcja zamiany była bardzo udana. Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje PS0721, WZ0120 i WZ0126 za łączną kwotę prawie 8,6 mld zł (z czego ok. 5,2 mld zł pozyskano ze sprzedaży nowej obligacji 5-letniej). Wg naszych szacunków, tegoroczne potrzeby pożyczkowe pokryte są po tej aukcji już w niemal 50%, czyli zgodnie z kwartalnym planem resortu.

Andrzej Jakubiak, szef Komisji Nadzoru Finansowego, powiedział wczoraj, że zwrócił się do prezesa NBP Marka Belki z prośbą o zwołanie Komitetu Stabilności Finansowej, by zastanowić się, jak rozwiązać problem frankowiczów. Wcześniej, Marek Magierowski, szef biura prasowego Kancelarii Prezydenta, powiedział, że priorytetem przy tworzeniu prezydenckiego projektu ustawy o frankowiczach jest zachowanie stabilności finansowej państwa i sektora bankowego.

Z okazji Świąt Wielkanocnych życzymy naszym Czytelnikom radosnych chwil spędzonych w rodzinnym gronie, optymizmu i sił płynących z odradzającego się życia.

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 Luziński 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	4.2683	CZKPLN	0.1577
USDPLN	3.8227	HUFPLN*	1.3607
EURUSD	1.1167	RUBPLN	0.0558
CHFPLN	3.9122	NOKPLN	0.4500
GBPPLN	5.3987	DKKPLN	0.5727
USDCNY	6.5151	SEKPLN	0.4606

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24/03/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.251	4.264	4.255	4.259	4.2715
USDPLN	3.791	3.820	3.793	3.808	3.824
EURUSD	1.116	1.123	1.122	1.118	-

Rynek stopy procentowej 24/03/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.45	-1	3.03.2016	OK1018	1.553
PS0421 (5L)	2.21	0	24.03.2016	PS0721	2.221
DS0726 (10L)	2.87	0	3.03.2016	DS0726	3.014

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.57	1	0.83	1	-0.15	0
2L	1.57	1	0.98	2	-0.15	1
3L	1.61	1	1.11	2	-0.11	1
4L	1.70	0	1.23	2	-0.04	1
5L	1.80	-1	1.34	3	0.06	1
8L	2.08	0	1.63	3	0.38	1
10L	2.25	0	1.77	3	0.58	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.04	-37
T/N	1.24	-17
SW	1.38	-4
2W	1.50	-1
1M	1.56	0
3M	1.67	0
6M	1.74	0
9M	1.75	0
1Y	1.76	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.64	0
3x6	1.58	2
6x9	1.51	2
9x12	1.47	1
3x9	1.60	0
6x12	1.53	0

Miary ryzyka fiskalnego

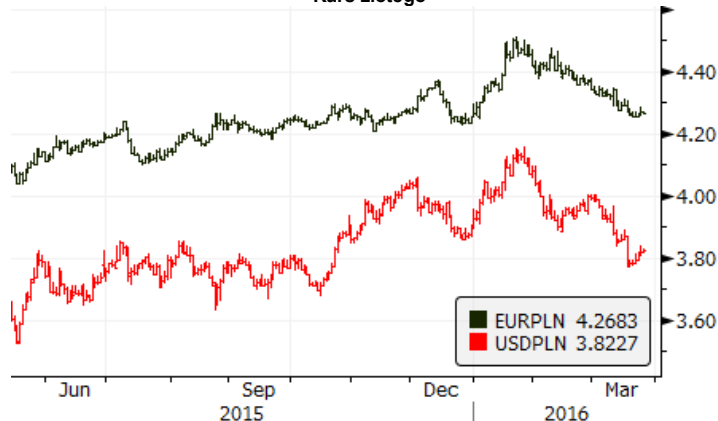
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	79	-1	2.68	4
Francja	33	-1	0.35	1
Węgry	158	1	2.71	-7
Hiszpania	99	3	1.33	11
Włochy	122	-5	1.10	6
Portugalia	261	3	2.72	2
Irlandia	61	-1	0.63	0
Niemcy	19	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

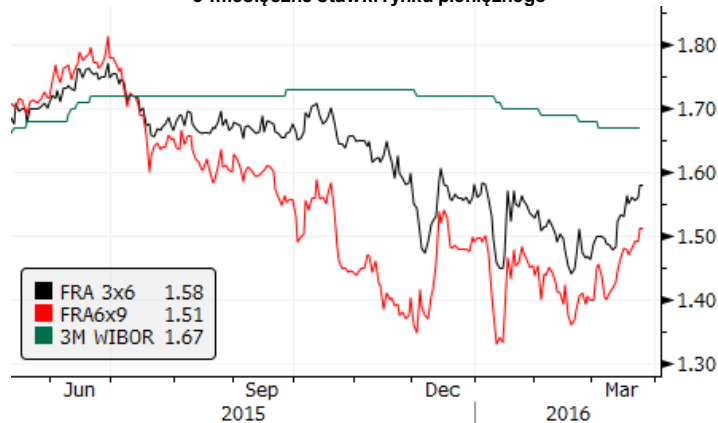
Kurs złotego



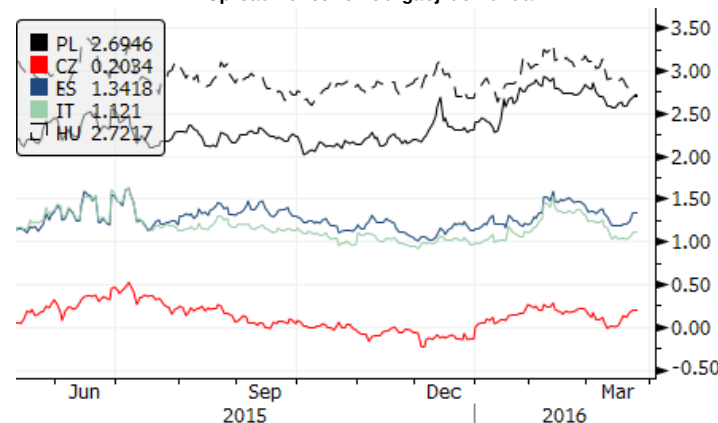
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (18 marca)							
15:00	US	Wstępny Michigan	III	pkt	92,2	90,0	91,7
PONIEDZIAŁEK (21 marca)							
15:00	US	Sprzedaż domów	II	% m/m	-2,9	-7,1	0,4
WTOREK (22 marca)							
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt	50,8	-	50,4
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt	51,4	-	51,4
10:00	DE	Ifo	III	pkt	106,0	-	106,7
11:00	DE	Indeks ZEW	III	pkt	53,0	-	50,7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	1,35	-	1,20
ŚRODA (23 marca)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II	%	10,3	10,3	10,3
13:30	US	Sprzedaż nowych domów	II	% m/m	3,2	-	2,0
CZWARTEK (24 marca)							
11:00	PL	Aukcja zamiany					
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	269	-	265
13:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	II	% r/r	-3,0	-	-2,8
PIĄTEK (25 marca)							
13:30	US	Trzeci szacunek PKB	IV kw.	% kw./kw.	1,0	-	2,0

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