

CODZIENNIK

30 marca 2016

Szefowa Fed wspiera apetyt na ryzyko

- **Gołębia retoryka szefowej Fed wsparła rynki finansowe, ceny ropy w dół czwartą sesję z rzędu**
- **Krajowa waluta stabilna, EURUSD powyżej 1,13**
- **Polski rynek znowu w tyle za peryferiami strefy euro**
- **Dzisiaj raport ADP z amerykańskiego rynku pracy**

Wtorkowa sesja na rynkach walutowym i akcyjnym przebiegała jeszcze w całkiem wyraźnie świątecznych nastrojach. Indeksy giełdowe w Europie nie uległy dużym zmianom, a w przypadku głównych walut na pierwszym planie była dalsza deprecjacja funta, który tracił pod wpływem ryzyka wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Wyraźniejsze zmiany odnotowano także w przypadku zagranicznych obligacji, które dość istotnie zyskały (rentowność niemieckiej 10-latki obniżyła się do ok. 0,13%). Dane z USA o nastrojach tamtejszych konsumentów zaskoczyły mocno na plus. Indeks zanotował nieoczekiwany wzrost, co było jednym z czynników umocnienia na giełdzie w USA. Wsparciem dla rynków okazało się również wystąpienie szefowej Fed Janet Yellen. Yellen powiedziała, że odczytu na temat sytuacji w gospodarce amerykańskiej od początku roku były mieszane, a w związku z tym wskazana jest ostrożność przy dostosowaniach w polityce monetarnej. Szefowa Fed stwierdziła, że w najbliższych latach można oczekiwać tylko stopniowych podwyżek stóp procentowych, jednocześnie niepewna sytuacja w światowej gospodarce przekłada się na większe ryzyka dla gospodarki USA. Wystąpienie Yellen złagodziło wydzźwięk ostatnich wypowiedzi przedstawicieli Fed, którzy w swoich komentarzach sugerowali, że podwyżki stóp mogą nastąpić wcześniej niż oczekuje tego rynek. W efekcie rynek całkowicie wycofał się z oczekiwań zmian stóp na kwietniowym posiedzeniu. To wsparło amerykański rynek długu (rentowność 10-latki obniżyła się do prawie 1,80%), ale przyczyniło się do osłabienia dolara wobec głównych walut.

Wtorkowa sesja była czwartą z rzędu sesją spadków cen ropy naftowej. Cena tego surowca jest blisko 39 \$ za baryłkę. Notowaniom ropy naftowej szkodzą informacje na temat ich rosnących zapasów w USA.

EURUSD zniwelował wczoraj nocą korektę spadkową. W trakcie dnia kurs przebił nieznacznie poniedziałkowy szczyt i

sesję zakończył nieco powyżej 1,12. Wypowiedź szefowej Fed, podobnie jak i ostatni komunikat z posiedzenia FOMC, brzmiała gołębio, co złagodziło wcześniejsze wypowiedzi amerykańskich bankierów centralnych sugerujące, że podwyżki stóp Fed mogą nastąpić niebawem jeśli dane z gospodarki będą dobre. W efekcie kurs EURUSD tymczasowo wzrósł do ok. 1,131 (najwyższy poziom od połowy marca), a dziś rano znajduje się nieco poniżej 1,13. Dzisiaj poznamy marcowy raport ADP, który może mieć pewien wpływ na dolara jak też na nastawienie rynku przed piątkowym odczytem rządowym.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj przez cały dzień blisko 4,25, a USDPLN w pobliżu 3,80. Złoty radził sobie wczoraj lepiej niż forint – EURHUF odbił do 314 z 313. Kurs USDRUB pozostał tymczasem blisko 68,5 pomimo znacznego spadku ceny Brenta. Gołębia retoryka szefowej Fed nieco umocniła waluty krajów rozwijających się. Na otwarciu dnia EURPLN znajduje się poniżej 4,25, a USDPLN nieco poniżej 3,76 w wyniku wzrostu EURUSD. Krajowe czynniki (głównie polityka) zeszły w ostatnich dniach na drugi plan i pojawiły się nawet pewne sugestie mówiące, że realizacja niektórych obietnic wyborczych zostanie odłożona na przyszłość albo stanęła pod znakiem zapytania. Dodatkowo, RPP wydaje się zgodna co do tego, że obniżek stóp nie będzie. Dlatego wydaje się, że jeśli nastrój na świecie nie pogorszy się gwałtownie, to złoty powinien pozostać mocny. Dziś o popycie na ryzykowne aktywa przesądzić mogą popołudniowe dane z USA.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności oraz IRS obniżyły się o 1-3 pb w ślad za dość wyraźnym umocnieniem odnotowanym za granicą. Umocniły się nie tylko niemieckie papiery, ale również obligacje peryferii Europy – rentowności 10-letnich benchmarków z Włoch, Hiszpanii czy też Irlandii spadły o 6-8 pb. Dzisiaj poznamy marcowy raport ADP z rynku pracy USA. Jak pisaliśmy wczoraj, amerykański rynek stopy procentowej nie wycenia dwóch podwyżek stóp Fed, o których mówi ostatni komunikat FOMC, więc jeśli dzisiaj dane zaskoczą na plus, to osłabienie obligacji na świecie (także w Polsce) może być większe, niż umocnienie w przypadku odczytu gorszego od prognoz.

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	4.2469	CZKPLN	0.1570
USDPLN	3.7555	HUFPLN*	1.3544
EURUSD	1.1308	RUBPLN	0.0550
CHFPLN	3.8880	NOKPLN	0.4491
GBPPLN	5.4109	DKKPLN	0.5698
USDCNY	6.4816	SEKPLN	0.4590

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/03/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.242	4.267	4.262	4.249	4.2535
USDPLN	3.786	3.823	3.817	3.796	3.8037
EURUSD	1.115	1.122	1.116	1.119	-

Rynek stopy procentowej 29/03/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.43	-2	3.03.2016	OK1018	1.553
PS0421 (5L)	2.18	-3	24.03.2016	PS0721	2.221
DS0726 (10L)	2.85	-2	3.03.2016	DS0726	3.014

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.56	-1	0.79	-2	-0.15	0
2L	1.56	-1	0.93	-4	-0.16	-1
3L	1.61	0	1.05	-4	-0.12	-1
4L	1.70	0	1.18	-3	-0.06	-3
5L	1.79	0	1.29	-3	0.02	-3
8L	2.05	-3	1.58	-2	0.32	-4
10L	2.23	-2	1.72	-2	0.52	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.79	-13
T/N	0.98	-17
SW	1.34	-2
2W	1.50	0
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	0
6x9	1.50	-1
9x12	1.45	-2
3x9	1.61	0
6x12	1.53	2

Miary ryzyka fiskalnego

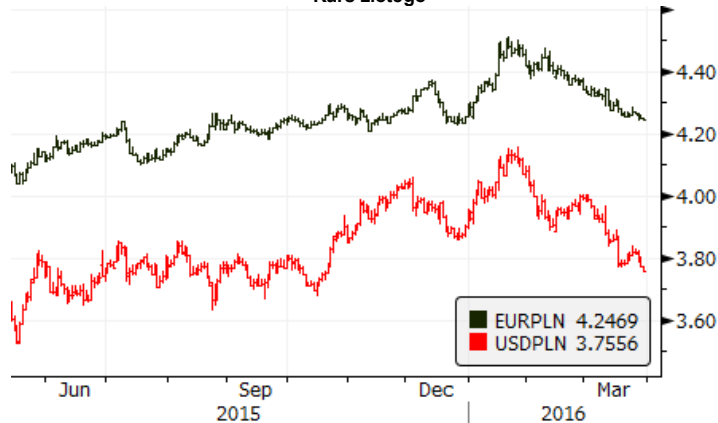
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	88	9	2.74	4
Francja	34	0	0.34	-2
Węgry	152	-8	2.76	4
Hiszpania	98	-1	1.30	-4
Włochy	132	8	1.10	-2
Portugalia	260	-13	2.77	0
Irlandia	61	-1	0.58	0
Niemcy	19	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

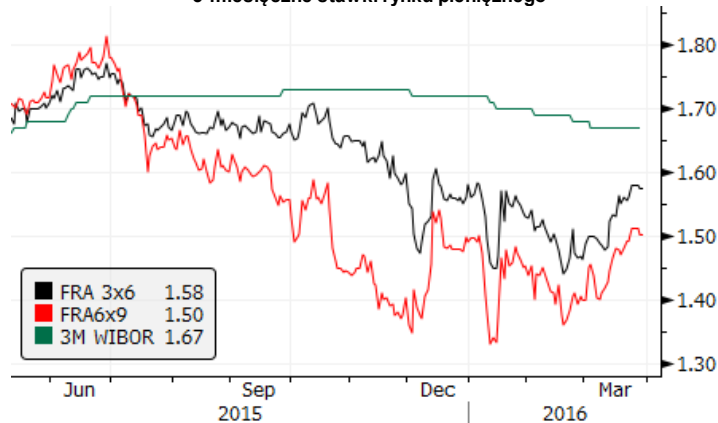
Kurs złotego



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 (25 marca)								
13:30	US	Trzeci szacunek PKB	IV kw.	% kw./kw.	1,0	-	1,4	2,0
PONIEDZIAŁEK (28 marca)								
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,1	-	0,2	0,5
14:30	US	Wydatki konsumentów	II	% m/m	0,1	-	0,1	0,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	1,1	-	3,5	-3,0
WTOREK (29 marca)								
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	III	pkt	93,9	-	96,2	92,2
ŚRODA (30 marca)								
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	195	-		214
CZWARTEK (31 marca)								
9:00	CZ	PKB	IV kw.	% r/r	4,0	-		4,6
11:00	EZ	Wstępny HICP	III	% r/r	-0,1	-		-0,2
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	III	% r/r	0,2	0,2		0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		265
PIĄTEK (1 kwietnia)								
3:45	CN	PMI – przemysł	III	pkt	48,3	-		48,0
9:00	PL	PMI – przemysł	III	pkt	52,8	53,0		52,8
9:55	DE	PMI – przemysł	III	pkt	50,4	-		50,5
10:00	EZ	PMI – przemysł	III	pkt	51,4	-		51,2
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	207	-		242
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	4,9	-		4,9
16:00	US	ISM przemysł	III	pkt	50,7	-		49,5
16:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	90,5	-		91,7

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 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