

CODZIENNIK

29 kwietnia 2016

Rząd obserwuje osłabienie złotego

- Rynek pod wpływem decyzji Fed i BoJ
- Złoty stabilny do euro i dolara, EURUSD blisko lokalnego szczytu
- Polskie IRS i rentowności korzystają z niezbyt jastrzębiej retoryki FOMC
- Premier Szydło ostrzega o możliwej interwencji walutowej
- Dzisiaj w Polsce wstępna kwietniowa inflacja, za granicą dużo ważnych danych z Europy i USA

W trakcie czwartkowej sesji nastrojów na globalnym rynku był pod wpływem wydźwięku posiedzeń banków centralnych USA oraz Japonii. Komunikat z posiedzenia FOMC nie był tak jastrzębi, jak inwestorzy się obawiali, co negatywnie wpłynęło na dolara, a korzystnie na obligacje. Brak poluzowania polityki pieniężnej przez BoJ rozczerował i wydaje się, że był to główny powód do odrotu od ryzykownych aktywów i przeceny na giełdach. Po południu opublikowano dane z USA – pierwszy szacunek PKB za I kw. był nieco gorszy od prognoz (wzrost był najslabszy od dwóch lat), co też nie pomogło globalnemu nastrojowi. W ciągu nocy nastroje rynkowe pozostały nienajlepsze – indeksy giełdowe w USA i w Azji spadały (te ostatnie m.in. pod wpływem wyraźnego umocnienia japońskiego jena).

Kurs EURUSD wzrósł wczoraj czwartą sesję z rzędu i osiągnął przejściowo ok. 1,137. Wydźwięk komunikatu FOMC nie był zbyt jastrzębi, co razem z popołudniowymi danymi z USA nie dało wczoraj dolarowi wsparcia. Dzisiaj również poznamy dane z amerykańskiej gospodarki, a dodatkowo w pierwszej części sesji opublikowane zostaną dane ze strefy euro. Będzie więc sporo okazji do wywołania podwyższonych wahań EURUSD na koniec tygodnia. Dziś rano euro zyskało na wartości (EURUSD powyżej 1,138) mimo słabszych od prognoz danych o sprzedaży detalicznej z Niemiec. Fakt, że euro umocniło się w ostatnich dniach, może sugerować zwiększony potencjał do realizacji zysków.

Kurs EURPLN oscylował wczoraj przez cały dzień blisko 4,39, a USDPLN wahał się w pobliżu 3,87. Spadki na europejskich giełdach ograniczały potencjał do aprecjacji polskiej waluty, ale za to krajowe obligacje dalej się umacniały, co mogło wspierać złote. Rubel zyskał do dolara dzięki wzrostowi cen ropy i kurs USDRUB ustanowił nowe tegoroczne minimum na ok. 64,5. Wieczorem pojawiła się wypowiedź premier Beaty Szydło, która powiedziała, że rząd monitoruje osłabienie złotego i w razie potrzeby może użyć odpowiednich narzędzi, co można odebrać jako werbalną interwencję (kolejną już w tym tygodniu,

po wcześniejszej podobnej wypowiedzi wiceministra Nowaka). Jednak jak na razie nie przyniosła ona zamierzonych skutków – dziś rano EURPLN wzrósł nieco powyżej 4,40. Najwyraźniej dla inwestorów istotniejsza jest utrzymująca się niepewność co do dalszych działań rządu, którą wczoraj podsycali wypowiedzi innych polityków (patrz niżej). Kurs EURPLN pozostaje w obrębie poniedziałkowego zakresu wahań i wydaje się, że na koniec tygodnia sytuacja nie ulegnie w tym kontekście istotnej zmianie.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności zanotowały kolejną sesję spadków, których skala na koniec dnia była dość wyraźnie mniejsza niż obserwowana w trakcie dnia. Polskie obligacje korzystały z umocnienia na zagranicznych rynkach, gdzie rentowności spadały o 3-5 pb. Dziś wpływ na krótki koniec polskiej krzywej mogą mieć dane inflacyjne. Spodziewamy się, że wstępny szacunek kwietniowego CPI zaskoczy w dół, co w krótkim terminie może wzmocnić oczekiwania na poluzowanie polityki pieniężnej w Polsce w dalszej części roku. Dziś Ministerstwo Finansów opublikuje również plany emisji SPW na maj. W naszej ocenie podaź na dwóch regularnych aukcjach nie przekroczy 8 mld zł. Spodziewamy się dość elastycznego podejścia do oferty obligacji biorąc pod uwagę wysoką realizację tegorocznych potrzeb pożyczkowych (nieco powyżej 60%).

Prezydent Andrzej Duda powtórzył wczoraj, że ani on ani rząd nie wycofają się z propozycji obniżenia wieku emerytalnego i podwyższenia kwoty wolnej. Z kolei wicepremier Mateusz Morawiecki powiedział, że kredyty walutowe są poważnym problemem dla Polski i nowa propozycja prezydenta nt. kredytów walutowych będzie gotowa koło czerwca. W wieczornym wystąpieniu na Facebooku premier Beata Szydło powiedziała z kolei, że rząd pracuje nad „ambitną i bardzo odważną” propozycją zmiany systemu podatkowego i jeśli uda się ją przeprowadzić, zniknie problem podwyżki kwoty wolnej.

Dziś o 14:00 GUS opublikuje wstępny szacunek kwietniowej inflacji. Spodziewamy się spadku CPI do -1,2% r/r z -0,9% r/r w lutym. Będzie to przede wszystkim skutek obniżki cen gazu (o 5% m/m dla gospodarstw domowych) i wysokiej bazy w cenach żywności. Naszym zdaniem, kwiecień wyznaczy dołek inflacji w tym roku, a w kolejnych miesiącach wskaźnik CPI będzie rósł i osiągnie dodatni poziom w IV kw. Mimo wszystko, tak niski odczyt (najniższy od marca 2015 r.) może ponownie rozbudzić spekulacje nt. obniżki stóp w Polsce w tym roku (obecnie rynek widzi wysoką szansę obniżki w ciągu 6-9 miesięcy).

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 SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3981	CZKPLN	0.1627
USDPLN	3.8631	HUFPLN*	1.4124
EURUSD	1.1385	RUBPLN	0.0599
CHFPLN	4.0103	NOKPLN	0.4757
GBPPLN	5.6576	DKKPLN	0.5909
USDCNY	6.4810	SEKPLN	0.4800

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28/04/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.371	4.411	4.382	4.400	4.394
USDPLN	3.861	3.900	3.880	3.885	3.8695
EURUSD	1.128	1.133	1.130	1.132	-

Rynek stopy procentowej 28/04/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.49	1	7.04.2016	OK1018	1.558
PS0421 (5L)	2.26	1	21.04.2016	PS0721	2.32
DS0726 (10L)	3.03	-4	7.04.2016	DS0726	2.896

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.59	0	0.80	-1	-0.15	0
2L	1.61	0	0.94	-2	-0.15	0
3L	1.69	1	1.07	-3	-0.11	0
4L	1.81	2	1.18	-3	-0.04	-1
5L	1.93	1	1.29	-3	0.06	-1
8L	2.21	2	1.58	-3	0.42	-2
10L	2.38	2	1.73	-3	0.65	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.72	5
T/N	1.46	-21
SW	1.54	2
2W	1.56	1
1M	1.57	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	1.66	0
3x6	1.60	-2
6x9	1.53	0
9x12	1.47	-1
3x9	1.67	0
6x12	1.58	2

Miary ryzyka fiskalnego

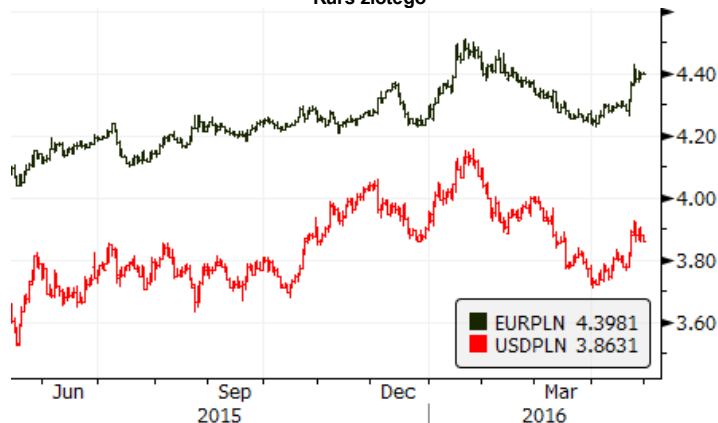
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	84	0	2.81	4
Francja	37	1	0.35	0
Węgry	144	1	2.98	10
Hiszpania	90	1	1.34	1
Włochy	120	0	1.23	-1
Portugalia	251	-6	2.90	2
Irlandia	64	0	0.68	0
Niemcy	18	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

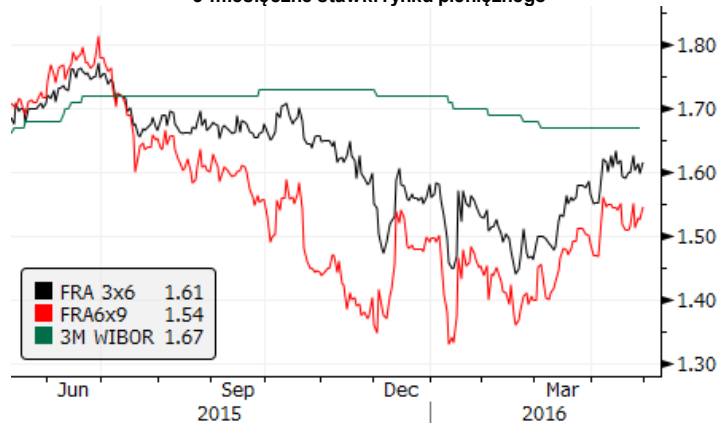
Kurs złotego



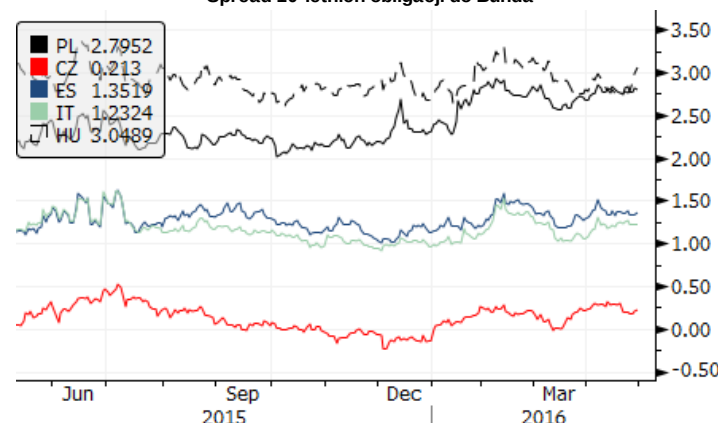
Rentowności obligacji skarbowych



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 (22 kwietnia)								
9:30	DE	Wstępny PMI - przemysł	IV	pkt	51,0	-	51,9	50,7
10:00	EZ	Wstępny PMI - przemysł	IV	pkt	51,8	-	51,5	51,6
PONIEDZIAŁEK (25 kwietnia)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	10,0	10,0	10,0	10,3
10:00	DE	Indeks Ifo	IV	pkt	107,0	-	106,6	106,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	tys.	522	-	511	519
WTOREK (26 kwietnia)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	1,05	-	1,05	1,20
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	III	% m/m	1,9	-	0,8	-3,1
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	IV	pkt	96,0	-	94,2	96,1
ŚRODA (27 kwietnia)								
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	0,5	-	1,4	3,4
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25-0,50	-	0,25-0,50	0,25-0,50
CZWARTEK (28 kwietnia)								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% r/r	0,7	-	0,5	1,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	259	-	257	248
PIĄTEK (29 kwietnia)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	IV	% r/r	0,0	-		-0,1
11:00	EZ	PKB	I kw.	% r/r	0,4	-		0,3
14:00	PL	Wstępny CPI	IV	% r/r	-1,0	-1,2		-0,9
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	IV	% r/r	0,2	0,2		0,2
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,3	-		0,2
14:30	US	Wydatki konsumentów	III	% m/m	0,2	-		0,1
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	90,0	-		89,7

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