

CODZIENNIK

2 maja 2016

Indeksy PMI w środku długiego weekendu

- Dane ze strefy euro lepsze od prognoz, z USA gorsze i koniec tygodnia w słabych nastrojach
- Wstępna inflacja ponownie w dół w kwietniu
- Złoty odrabia część strat do euro i dolara, EURUSD dalej w górę
- Niewielkie zamiany na polskim rynku stopy procentowej na koniec tygodnia
- Dzisiaj dane o aktywności w przemyśle, w Wielkiej Brytanii dzień wolny

Mimo dość dobrych danych z Europy nastroje na globalnym rynku pozostały słabe na koniec tygodnia. Pierwszy szacunek PKB strefy euro za I kw. zaskoczył na plus i roczna dynamika wyniosła 1,6%, tyle samo w trzech poprzednich kwartałach. Wstępna kwietniowa inflacja HICP była z kolei niższa od prognoz i pozostała poniżej zera trzeci miesiąc z rzędu. Odczyt ten mógł wzmocnić oczekiwania, że EBC będzie musiał po raz kolejny rozszerzyć program skupu aktywów, co teoretycznie mogło mieć negatywny wpływ na euro, ale wspólna waluta umocniła się w piątek, co sugeruje, że dla rynku ważniejsze były dane o PKB. Dane z USA były tymczasem w większości słabsze od prognoz, co dodatkowo osłabiało globalny nastrój i dolara.

Kurs EURUSD kontynuował w piątek ruch wzrostowy i dzięki danym ze strefy euro oraz USA zakończył tydzień nieco powyżej 1,145, lokalnego maksimum z połowy kwietnia. Na dzisiejszym otwarciu kurs powyżej 1,146. Dziś poznamy ważne dane o aktywności w przemyśle. Finalne odczyty PMI dla państw Eurolandu nie powinny się znacznie różnić od wstępnych szacunków i oczekiwań rynkowych, więc uwaga inwestorów skupi się na odczycie ISM z USA. Płynność rynkowa może być dzisiaj ograniczona z uwagi na nieobecność inwestorów z Wielkiej Brytanii.

Kursy EURPLN i USDPLN spadły w piątek po południu o 2-3 grosze mimo słabego nastroju na rynkach – pierwszy osiągnął 4,368, drugi 3,812. Złoty wyróżniał się pozytywnie na tle innych walut regionu – forint i rubel lekko straciły na wartości. Dziś impulsem dla złotego może być publikacja indeksu PMI dla polskiego przemysłu. W sytuacji obniżonej płynności w czasie długiego weekendu każde istotne odchylenie danych od konsensusu może mieć istotne przełożenie na zachowanie kursu. Nasza prognoza PMI jest jednak zgodna z medianą prognoz rynkowych.

Na krajowym rynku stopy procentowej na koniec tygodnia nie zaszły żadne przełomowe zmiany w notowaniach obligacji, a pozytywny wpływ publikacji wstępnego szacunku inflacji był jedynie przejściowy. W przypadku stawek IRS odnotowano natomiast wzrosty o 2-3 pb.

Ministerstwo Finansów podało, że w maju zaoferuje obligacje za łączną kwotę 4-11 mld zł. Na standardowej aukcji 5 maja do sprzedaży wystawione będą 2- i 10-letnie benchmarki OK1018 i DS0726 za 2-5 mld zł, a wybór serii na aukcję 26 maja będzie zależał (na które łączna podaż ma wynieść 2-6 mld zł) od sytuacji na rynku, ale nie zaoferowane zostaną obligacje z początku miesiąca.

Według najnowszych danych Ministerstwa Finansów, w marcu inwestorzy zagraniczni kupili polskie rynkowe obligacje w PLN za 3,6 mld zł po tym jak w styczniu-lutym pozbyli się ich za ponad 20 mld zł. Na koniec I kw. nominalna wartość ich portfela wyniosła ok. 190 mld zł. Inwestorzy zagraniczni pozostali skupieni na środku i długim końcu krzywej – największym zakupem było 4,7 mld zł DS0726 (do ponad 10 mld zł łącznego posiadania, 59% całkowitej emisji tego papieru na koniec marca). Jeśli chodzi o krajowych inwestorów, polskie banki w dalszym ciągu akumulowały obligacje i w marcu kupiły dług za 6,2 mld zł i nominalna wartość portfela wzrosła do rekordowych 212 mld zł.

Płynność rynkowa na początku tego tygodnia będzie obniżona ze względu na święto w Wielkiej Brytanii (poniedziałek) i w Polsce (wtorek). Najważniejszymi publikacjami będą wskaźniki PMI/ISM w poniedziałek i dane z rynku pracy USA w piątek. Spodziewamy się lekkiego spadku PMI, ale indeks pozostanie naszym zdaniem wyraźnie powyżej neutralnego poziomu 50 pkt., więc reakcja rynkowa powinna być ograniczona. Nie oczekujemy żadnych zmian polityki pieniężnej na posiedzeniach banków centralnych w Polsce i w Czechach w tym tygodniu. W przypadku danych o zatrudnieniu w USA, sądzimy że ewentualny spadek rentowności w przypadku rozczarowującego odczytu będzie słabszy niż ich wzrost jeśli dane będą mocne. Ogólnie, oczekujemy podwyższonej zmienności na rynku złotego i obligacji w związku z obniżoną płynnością w długi weekend, niepewnością przed decyzją ratingową Moody's (13 maja) i oczekiwaniem na nowe propozycje nt. kredytów walutowych (do czerwca).

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona [www: \[www.skarb.bzwbk.pl\]\(http://www.skarb.bzwbk.pl\)](http://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	4.3733	CZKPLN	0.1617
USDPLN	3.8135	HUFPLN*	1.4032
EURUSD	1.1468	RUBPLN	0.0589
CHFPLN	3.9779	NOKPLN	0.4738
GBPPLN	5.5778	DKKPLN	0.5876
USDCNY	6.4780	SEKPLN	0.4758

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/04/2016

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.379	4.405	4.400	4.400	4.4078
USDPLN	3.856	3.904	3.885	3.881	3.8738
EURUSD	1.127	1.137	1.132	1.134	-

Rynek stopy procentowej 29/04/2016

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0418 (2L)	1.50	1	7.04.2016	OK1018	1.558
PS0421 (5L)	2.26	0	21.04.2016	PS0721	2.32
DS0726 (10L)	3.08	2	7.04.2016	DS0726	2.896

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.60	1	0.78	-1	-0.15	0
2L	1.62	0	0.92	-2	-0.14	1
3L	1.69	0	1.04	-3	-0.10	1
4L	1.81	0	1.16	-3	-0.02	2
5L	1.93	0	1.27	-2	0.08	2
8L	2.21	0	1.57	-1	0.44	2
10L	2.38	0	1.72	-1	0.67	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.18	-54
T/N	1.62	16
SW	1.55	1
2W	1.57	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	1.62	2
6x9	1.55	3
9x12	1.50	3
3x9	1.65	-1
6x12	1.56	-1

Miary ryzyka fiskalnego

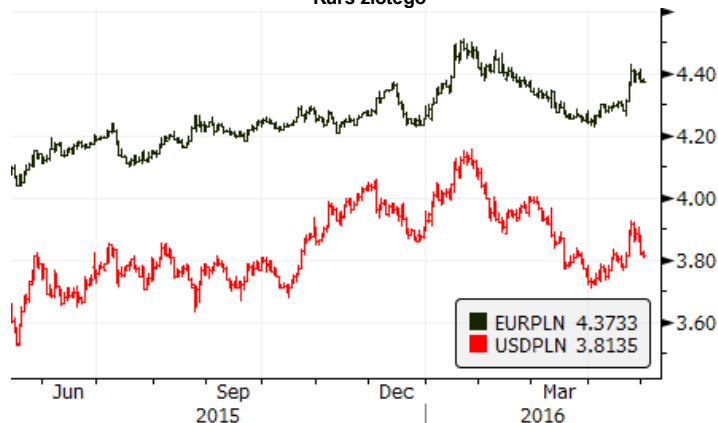
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	85	1	2.79	-1
Francja	36	-1	0.36	2
Węgry	145	1	2.97	6
Hiszpania	87	-4	1.32	-3
Włochy	117	-3	1.22	-1
Portugalia	251	-6	2.89	-3
Irlandia	64	0	0.69	0
Niemcy	17	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

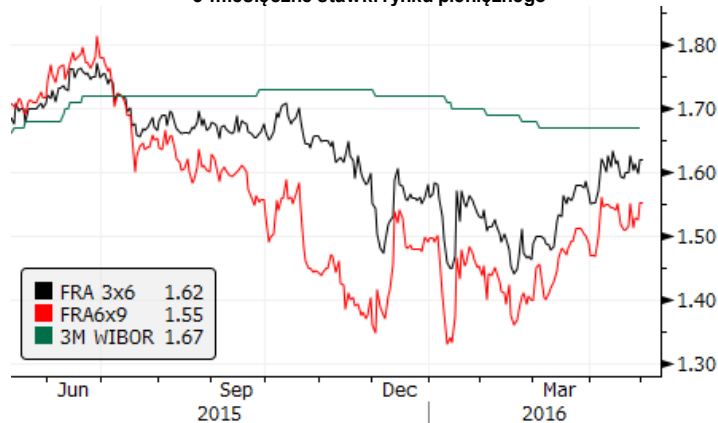
Kurs złotego



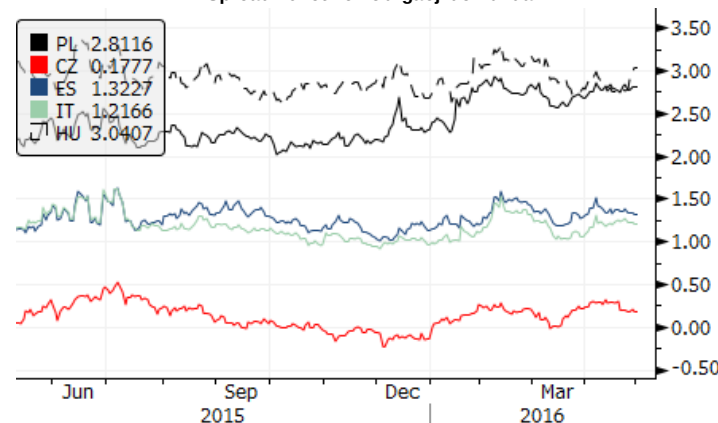
Rentowności obligacji skarbowych



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 (29 kwietnia)							
11:00	EZ	Wstępny HICP	IV	% r/r	0,0	-	-0,2
11:00	EZ	PKB	I kw.	% r/r	0,4	-	1,6
14:00	PL	Wstępny CPI	IV	% r/r	-1,0	-1,2	-1,1
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	IV	% r/r	0,2	0,2	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,3	-	0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	III	% m/m	0,2	-	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	90,0	-	89,0
PONIEDZIAŁEK (2 maja)							
9:00	PL	PMI – przemysł	IV	pkt	53,0	53,0	53,8
9:55	DE	PMI – przemysł	IV	pkt	51,9	-	51,9
10:00	EZ	PMI – przemysł	IV	pkt	51,5	-	51,5
16:00	US	PMI – przemysł	IV	pkt	51,5	-	51,8
WTOREK (3 maja)							
3:45	CN	PMI – przemysł	IV	pkt	49,8	-	49,7
	PL	Dzień wolny					
ŚRODA (4 maja)							
9:55	DE	PMI – usługi	IV	pkt	54,6	-	54,6
10:00	EZ	PMI – usługi	IV	pkt	53,2	-	53,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% r/r	2,7	-	2,4
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	198	-	200
16:00	US	ISM - usługi	IV	pkt	54,8	-	54,5
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	0,7	-	-1,7
CZWARTEK (5 maja)							
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	-	-	0,05
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	257
PIĄTEK (6 maja)							
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	200	-	215
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	5,0	-	5,0

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