

CODZIENNIK

29 marca 2017

Wielka Brytania rozpoczyna drogę do wyjścia z UE

- **Stabilizacja po poniedziałkowej awersji do ryzyka**
- **Złoty dalej mocny, EURUSD w dół po mocnych danych z USA**
- **Rynki długu w Europie nadal mocne**
- **Dzisiaj dane z amerykańskiego rynku nieruchomości, rozpoczęcie procedury Brexitu przez brytyjski rząd**

Po poniedziałkowej fali awersji do ryzyka we wtorek notowania na globalnym rynku ustabilizowały się. Indeksy giełdowe lekko odbiły, a obligacje utrzymały zyski z poprzedniego dnia. Na rynku walutowym wahania były mniejsze niż na początku tygodnia, główne kursy pozostały przez większą część dnia pomiędzy poniedziałkowym maksimum i minimum, dopiero pod koniec sesji miały miejsce nieco większe zmiany. W ogólną poprawę nastroju wpisały się bardzo dobrze dane z USA – indeks nastroju konsumentów w marcu zanotował wzrost znacznie przekraczający prognozy i po czwartym z rzędu miesiącu wzrostów osiągnął najwyższy poziom od grudnia 2000 r. Odczyt ten miał wyraźny pozytywny wpływ na rynek giełdowy.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj przez większą część dnia w trendzie bocznym wokół ok. 1,086, nieco poniżej poniedziałkowego szczytu na ok. 1,09. Po południu poznaliśmy znacznie lepsze od prognoz dane z USA, które zapoczątkowały korektę kursu euro. W efekcie EURUSD obniżył się w ciągu nocy i dziś rano był blisko 1,08. Wczoraj po południu zaczął się też osłabiać brytyjski funt, co zapewne miało związek z zaplanowanym na dzisiaj formalnym uruchomieniem procedury Brexitu przez rząd Wielkiej Brytanii.

Kurs EURPLN zanotował czwartą sesję spadków z rzędu i pod koniec krajowej sesji osiągnął niemal 4,23. USDPLN spadł za to poniżej 3,90. Po lutowej przerwie EURPLN wznowił impuls spadkowy korzystając z wciąż dobrego nastroju utrzymującego

się na globalnym rynku. Wydaje się, że notowania złotego w najbliższym czasie będą zależeć od koniunktury na rynku akcji i obligacji.

Zgodnie z oczekiwaniami, węgierski bank centralny (MNB) nie zmienił wczoraj stóp procentowych, główna nadal wynosi 0,90%. Co ważne, mimo znacznego wzrostu inflacji obserwowanego w ostatnich miesiącach bank powtórzył, że gotowy jest poluzować politykę pieniężną jeśli zajdzie taka potrzeba. Kolejny krok na tej drodze MNB zrobił wczoraj, ograniczając wartość depozytów, jakie banki komercyjne mogą u niego złożyć na 3 miesiące do 500 mld HUF z 750 mld HUF. Oznacza to, że na węgierski rynek obligacji wpłynąć mogą dodatkowe środki. Taka perspektywa korzystnie wpłynęła wczoraj na węgierski dług, ale wyraźnie negatywnie na forinta – EURHUF wzrósł wczoraj przejściowo do 310 z 309.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS i rentowności obligacji wahały się blisko poniedziałkowego zamknięcia. W strefie euro tymczasem rentowności jeszcze spadły, na peryferiach nawet o 3 pb. Dług państw CEE pozostał we wtorek w tyle – rentowności obligacji Rosji czy Rumunii lekko wczoraj wzrosły. Osłabiły się też amerykańskie Treasuries. Po wczorajszej sesji widać, że nawet mocne dane ekonomiczne i dobry nastrój na świecie nie są w stanie istotnie osłabić obligacji w Europie. W naszej ocenie, rynek długu pozostanie mocny przynajmniej do końca tego tygodnia, który jest też końcem kwartału.

Wiceminister finansów Piotr Nowak powiedział w rozmowie z PAP, że resort finansów monitoruje „mniej standardowe” rynki zagraniczne pod kątem emisji papierów skarbowych. W tym roku możliwa jest emisja „panda bonds” o wartości do 3 mld juanów. Wiceminister nie wykluczył również powrotu do emisji w euro.

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

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	4.2435	CZKPLN	0.1570
USDPLN	3.9311	HUFPLN*	1.3689
EURUSD	1.0795	RUBPLN	0.0689
CHFPLN	3.9577	NOKPLN	0.4607
GBPPLN	4.8718	DKKPLN	0.5703
USDCNY	6.8931	SEKPLN	0.4444

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28/03/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.243	4.273	4.262	4.247	4.2529
USDPLN	3.899	3.980	3.947	3.909	3.9169
EURUSD	1.080	1.091	1.080	1.086	-

Rynek stopy procentowej 28/03/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.02	0	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.94	0	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.52	-1	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	0	1.38	1	-0.20	0
2L	1.95	1	1.62	2	-0.11	-1
3L	2.11	1	1.80	3	0.00	-1
4L	2.27	1	1.94	3	0.11	-1
5L	2.40	1	2.04	2	0.24	-1
8L	2.69	2	2.26	2	0.59	-1
10L	2.84	1	2.36	2	0.80	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.49	16
T/N	1.49	13
SW	1.58	0
2W	1.63	0
1M	1.66	0
3M	1.73	0
6M	1.81	0
9M	1.83	0
1Y	1.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.74	0
3x6	1.74	0
6x9	1.76	0
9x12	1.81	0
3x9	1.81	0
6x12	1.84	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.12	-3
Francja	44	-1	0.57	-1
Węgry	116	1	2.94	1
Hiszpania	71	-3	1.28	0
Włochy	170	-10	1.77	0
Portugalia	231	0	3.65	0
Irlandia	49	0	0.60	-4
Niemcy	17	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

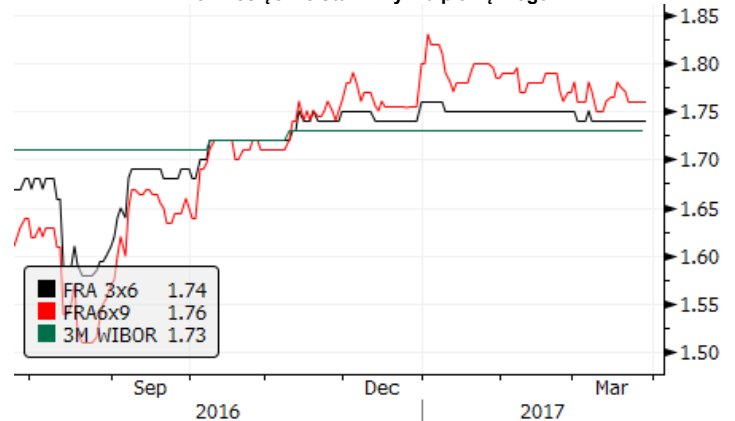
Kurs złotego



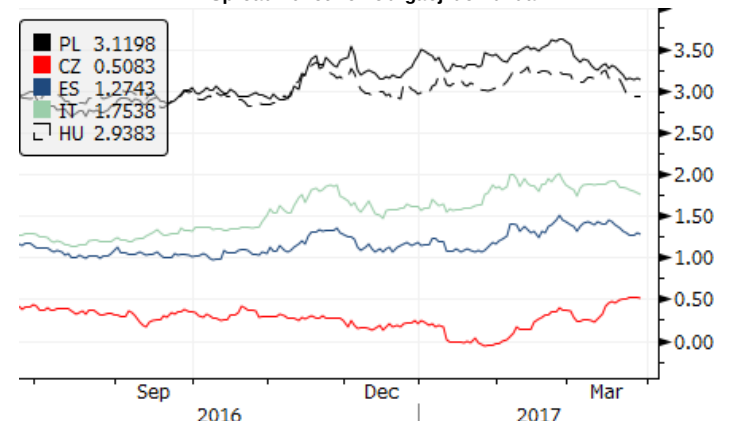
Rentowności obligacji skarbowych



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 (24 marca)								
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt	56,5	-	58,3	56,8
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt	55,3	-	56,2	55,4
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	II	% m/m	1,3	-	1,7	2,3
PONIEDZIAŁEK (27 marca)								
10:00	DE	Indeks Ifo	III	pkt	110,8	-	112,3	111,1
WTOREK (28 marca)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90	0,90
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	III	pkt	114,0	-	125,6	116,1
ŚRODA (29 marca)								
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	2,5	-		-2,8
CZWARTEK (30 marca)								
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego	II	%	0,05	-		0,05
14:30	US	Trzeci szacunek PKB	IV kw.	% kw./kw.	-	-		258
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	2,0	-		1,9
PIĄTEK (31 marca)								
9:00	CZ	PKB	IV kw.	% r/r	1,7	-		1,9
11:00	EZ	Wstępny HICP	III	% r/r	1,8	-		2,0
14:00	PL	Wstępny CPI	III	% r/r	2,3	2,2		2,2
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,4	-		0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	II	% m/m	0,2	-		0,2
16:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	98	-		97,6

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 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., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl