

CODZIENNIK

30 marca 2017

Złoty pokonuje kolejne bariery

- Umiarkowany optymizm utrzymuje się na rynku
- Złoty mocny do euro, ale traci do dolara w wyniku spadku EURUSD
- Na polskim rynku stopy procentowej lekkie osłabienie
- Dzisiaj za granicą kolejne dane z USA i decyzja banku centralnego Czech

W środę na globalnym rynku utrzymywał się umiarkowanie dobry nastrój, do czego przyczynić się mogły wtorkowe bardzo mocne dane o nastrojach amerykańskich konsumentów. Dodatkowo, wczoraj poznaliśmy znacznie lepsze od prognoz dane z rynku nieruchomości – miesięczny wzrost liczby sprzedanych domów w USA był największy od kwietnia 2010. W efekcie, giełdy lekko rosły, natomiast rentowności obligacji w dalszym ciągu spadały. Rynek długu w Europie został dodatkowo wsparty przez anonimowe doniesienia z EBC, według których retoryka banku po marcowym posiedzeniu została przez rynek odebrana zbyt jastrzębio i w najbliższej przyszłości nie są planowane żadne zmiany w polityce pieniężnej. Dolar w dalszym ciągu korzystał z dobrych danych oraz jastrzębich wypowiedzi członków FOMC, z kolei euro było pod presją sygnałów z EBC.

Zgodnie z oczekiwaniami, w środę Wielka Brytania przekazała Radzie Europejskiej list uruchamiający procedurę Brexitu. Negocjacje na temat warunków wyjścia Wielkiej Brytanii z UE mogą potrwać maksymalnie dwa lata.

W środę po południu Eric Rosengren, prezes Fed z Bostonu, powiedział, że amerykański bank centralny powinien podnosić stopy procentowe na co drugim posiedzeniu w tym roku, aby nie dopuścić do przegrzania się gospodarki. Taki scenariusz

oznaczałby w sumie 4 podwyżki stóp w 2017 r. (wobec trzech oczekiwanych obecnie przez rynek). Również John Williams, prezes Fed z San Francisco, stwierdził, że nie wykluczałby więcej niż 3 podwyżek stóp procentowych w tym roku.

Kurs EURUSD spadł wczoraj drugi dzień z rzędu i pod koniec dnia był blisko 1,075. Ruch na południe napędzany był przez mocne dane z USA, anonimowe doniesienia z EBC i jastrzębie wypowiedzi przedstawicieli Fed. Dzisiaj po południu opublikowane zostaną kolejne dane z amerykańskiej gospodarki, w tym finalny szacunek PKB za IV kw., które mogą wpłynąć na notowania.

Kurs EURPLN wahał się nieco powyżej nowego tegorocznego minimum ustanowionego we wtorek i dopiero pod koniec dnia spadł nieco poniżej 4,23, a przejściowo nawet poniżej 4,22. Kurs USDPLN odbił do 3,95 z 3,92 w wyniku spadku EURUSD, po czym ustabilizował się w okolicy 3,93. W przypadku innych walut CEE, forint ustabilizował się po wtorkowym osłabieniu, a rubel nieznacznie zyskał do dolara dzięki wzrostowi cen ropy. Sądzymy, że do końca tygodnia złoty może pozostać mocny do euro, natomiast w kolejnych dniach widzimy ryzyko realizacji zysków z ostatniej aprecjacji krajowej waluty. Warto wg nas zauważyć, że ostatni raz dwa kwartały z rzędu spadku kursu EURPLN zanotowano w 2013 r.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności nie uległy dużym zmianom – w pierwszej fazie sesji miały miejsce wzrosty, na koniec dnia nastąpiła lekka korekta. Uważamy, że do końca miesiąca/kwartału na polskim rynku długu nie nastąpią żadne wyraźne zmiany, wyraźniejsza realizacja zysków możliwa jest w przyszłym tygodniu.

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 SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2296	CZKPLN	0.1565
USDPLN	3.9310	HUFPLN*	1.3650
EURUSD	1.0760	RUBPLN	0.0694
CHFPLN	3.9441	NOKPLN	0.4621
GBPPLN	4.8880	DKKPLN	0.5684
USDCNY	6.8908	SEKPLN	0.4429

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/03/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.232	4.255	4.247	4.237	4.236
USDPLN	3.892	3.921	3.909	3.911	3.9265
EURUSD	1.083	1.087	1.086	1.083	-

Rynek stopy procentowej 29/03/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.02	1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.95	1	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.53	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	1.37	-1	-0.21	-1
2L	1.96	1	1.61	-1	-0.13	-2
3L	2.12	1	1.80	-1	-0.03	-2
4L	2.27	1	1.93	0	0.08	-3
5L	2.41	1	2.04	0	0.20	-4
8L	2.70	1	2.26	0	0.57	-3
10L	2.86	2	2.37	0	0.78	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.49	0
T/N	1.49	0
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	3.18	0
Francja	48	4	0.58	0
Węgry	116	1	2.93	1
Hiszpania	74	2	1.29	1
Włochy	169	-1	1.79	0
Portugalia	237	9	3.63	0
Irlandia	49	2	0.61	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

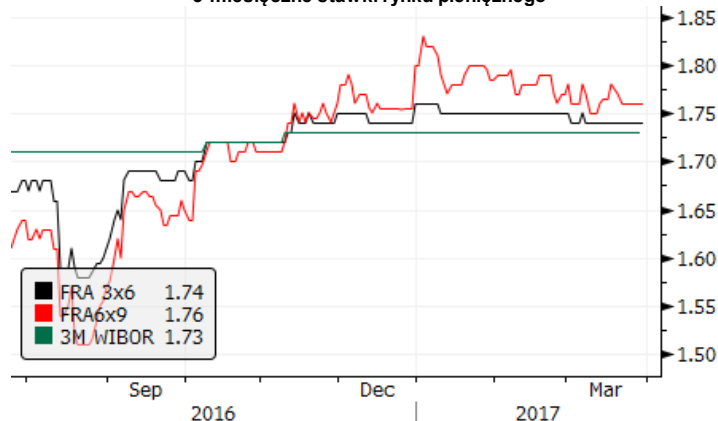
Kurs złotego



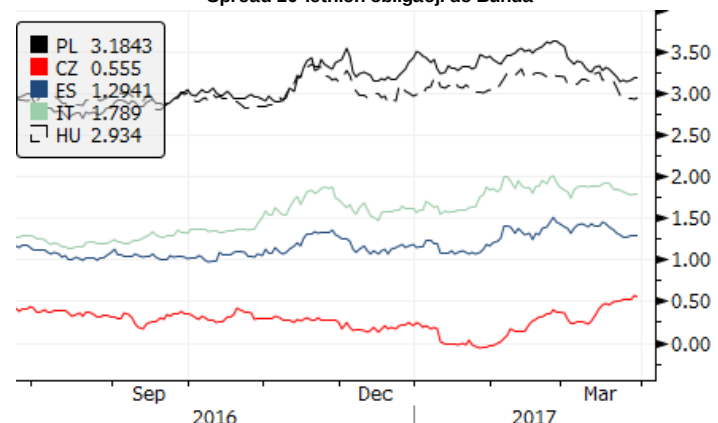
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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