

CODZIENNIK

5 kwietnia 2017

Dzisiaj decyzja RPP

- Dane z USA bez niespodzianek, na rynku wciąż bez istotnych zmian
- Złoty dalej traci, EURUSD wciąż w trendzie bocznym
- Rentowności polskich obligacji w górę
- Dzisiaj decyzja RPP, minutes FOMC i dane z USA

Podobnie jak w trakcie ostatnich kilku sesji, we wtorek indeksy giełdowe nieznacznie się obniżyły, obligacje w Europie jeszcze zyskały, a główne pary walutowe nie uległy dużym zmianom. Większe wahania odnotowano w regionie CEE, gdzie złoty oraz forint wyraźnie straciły. Dane z USA były bliskie oczekiwaniom i nie wywołały żadnej istotnej reakcji rynku. Dzisiaj rano do dymisji podał się prezes Fed w Richmond Jeffrey Lacker, a jego funkcję przejmie Mark Mullinix. Lacker był uważany za raczej jastrzębiego członka FOMC i w 2018 r. miał mieć prawo głosu.

Kurs EURUSD pozostał wczoraj stabilny blisko 1,065. Wahania są bardzo ograniczone jak do tej pory w tym tygodniu, według danych agencji Reuters, różnica między maksimum i minimum z dwóch kolejnych dni jest najmniejsza od końca 2016 r. Widać, że inwestorzy nie reagują na dotychczasowe dane z USA i wg nas czekają dopiero na piątkowy miesięczny raport z rynku pracy, który pozwoli ocenić kiedy najprawdopodobniej FOMC znowu podniesie stopy procentowe. Do tego czasu wahania EURUSD mogą pozostać ograniczone.

Kurs EURPLN rósł wczoraj trzecią sesję z rzędu i tymczasowo znalazł się powyżej 4,26. USDPLN z kolei po raz pierwszy od połowy marca osiągnął 4,0. Forint również radził sobie wczoraj słabo – EURHUF wzrósł powyżej 309,5 z 308,5. Rubel tracił od początku dnia do dolara, ale nagle odbicie cen ropy pomogło rosyjskiej walucie odrobić niemal całość wcześniejszych strat. Zgodnie z tym czego się spodziewaliśmy, początek kwartału

nie jest dla złotego zbyt dobry. Krajowej walucie ciężą piątkowe dane inflacyjne i poniedziałkowy PMI. Nie oczekujemy, aby w tym miesiącu EURPLN wznowił trend spadkowy i spodziewamy się, że złoty pozostanie w najbliższym czasie pod presją.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS pozostały stabilne, a w przypadku rentowności obligacji nastąpił wzrost o 1-3 pb. Za granicą rentowność 10-letniego Bundu spadła o ponad 2 pb, a odpowiedniego Treasuries wzrosła o 2 pb. Na peryferiach dług nieznacznie zyskiwał. W zeszłym tygodniu sugerowaliśmy, że w nowym kwartale polskie obligacje mogą oddać część ostatnich zysków. Do piątkowego odczytu z rynku pracy USA rentowności mogą się jeszcze poruszać w trendzie bocznym i dopiero później ukształtować się może trwalszy ruch kierunkowy.

Ministerstwo Finansów potwierdziło, że na jutrzejszej aukcji zaoferuje obligacje OK0419, PS0422, WZ1122, WZ0126 oraz DS0727 o łącznej wartości 3-5 mld zł. Z najnowszych danych resortu wynika, że na koniec lutego polskie banki miały 63%, a niereszydenci 7% wyemitowanego na tamten moment OK0419. Dla PS0422 udziały wynosiły odpowiednio 38% i 40%, a dla DS0727 51% oraz 25%. Największymi posiadaczami obligacji zmienno kuponowych są gracze krajowi (ponad 90%).

Dzisiaj w kraju uwaga skupi się na decyzji RPP. Niespodzianek zapewne nie będzie, stopy procentowe pozostaną bez zmian, a prezes NBP Adam Glapiński powtórzy, że nie widzi powodów do rozważania podwyżek stóp NBP w tym roku (a może nawet w przyszłym), ponieważ wzrost inflacji na początku br. generowany był czynnikami zewnętrznymi, które obecnie słabną. Wstępne dane o marcowej inflacji będą zapewne wykorzystane jako argument potwierdzający, że wzrostowy potencjał CPI się wyczerpuje.

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

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	4.2495	CZKPLN	0.1572
USDPLN	3.9815	HUFPLN*	1.3718
EURUSD	1.0673	RUBPLN	0.0711
CHFPLN	3.9720	NOKPLN	0.4635
GBPPLN	4.9532	DKKPLN	0.5713
USDCNY	6.8891	SEKPLN	0.4430

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04/04/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.220	4.249	4.231	4.246	4.2525
USDPLN	3.957	3.989	3.973	3.983	3.989
EURUSD	1.064	1.068	1.067	1.066	-

Rynek stopy procentowej 04/04/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.97	1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.86	2	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.44	1	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.76	0	1.38	-1	-0.22	0
2L	1.91	2	1.59	-1	-0.15	0
3L	2.06	2	1.76	-1	-0.06	0
4L	2.21	1	1.90	-1	0.04	-1
5L	2.34	1	2.00	0	0.16	0
8L	2.63	1	2.23	-1	0.52	1
10L	2.79	1	2.34	-1	0.74	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	1
T/N	1.61	1
SW	1.60	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	-1
6x9	1.76	0
9x12	1.79	0
3x9	1.80	0
6x12	1.81	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.19	2
Francja	54	-1	0.67	0
Węgry	116	1	3.03	0
Hiszpania	81	3	1.35	1
Włochy	174	-1	2.02	1
Portugalia	241	2	3.66	1
Irlandia	52	1	0.70	0
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

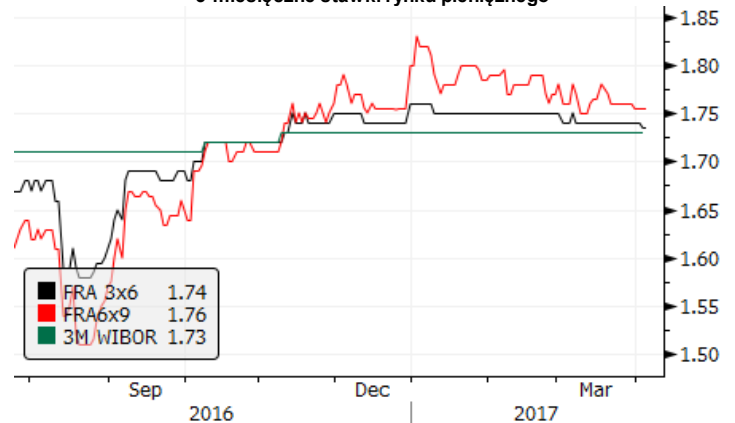
Kurs złotego



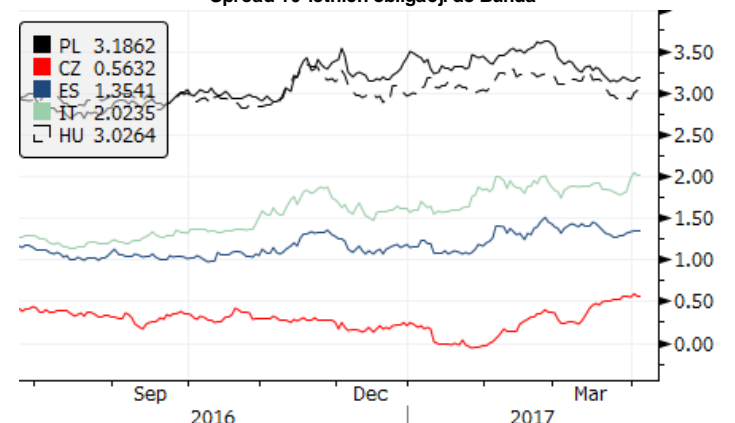
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-	0,5
14:30	US	Wydatki konsumentów	II	% m/m	0,2	-	0,2
16:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	97,6	-	96,9
PONIEDZIAŁEK (3 kwietnia)							
9:00	PL	PMI – przemysł	III	pkt	54,6	54,7	53,5
9:55	DE	PMI – przemysł	III	pkt	58,3	-	58,3
10:00	EZ	PMI – przemysł	III	pkt	56,2	-	56,2
16:00	US	ISM – przemysł	III	pkt	57,0	-	57,2
WTOREK (4 kwietnia)							
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% r/r	1,0	-	1,8
14:30	US	Bilans handlowy	II	mld \$	-44,5	-	-43,6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	1,0	-	1,0
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	II	% m/m	1,7	-	1,7
ŚRODA (5 kwietnia)							
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50
9:55	DE	PMI – usługi	III	pkt	55,6	-	54,4
10:00	EZ	PMI – usługi	III	pkt	56,5	-	55,6
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	190	-	298
16:00	US	ISM – usługi	III	pkt	57,0	-	57,6
20:00	US	Minutes FOMC					
CZWARTEK (6 kwietnia)							
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	3,4	-	-7,4
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-	-	9,6
11:00	PL	Aukcja obligacji					
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	258
PIĄTEK (7 kwietnia)							
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-0,3	-	2,8
8:00	DE	Eksport	II	% m/m	-0,5	-	2,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	174	-	235
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	4,7	-	4,7

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., 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