

CODZIENNIK

7 kwietnia 2017

Kurs korony uwolniony

- **Gołębi EBC wspiera nastrój na rynku**
- **Bank centralny Czech rezygnuje z utrzymywania EURCZK powyżej 27 – waluty CEE zyskują**
- **Przejściowe osłabienie euro do dolara**
- **Rentowności polskich obligacji w górę mimo udanej aukcji**
- **Dzisiaj dane z Niemiec i USA**

Wczorajsze minutes z ostatniego posiedzenia EBC oraz ton wystąpienia jego prezesa Mario Draghiego miały bardzo gołębi wydźwięk, co zaskoczyło rynek, który po ostatnim posiedzeniu zaczął wyceniać, że stanowisko banku centralnego będzie się w kolejnych miesiącach zaostrzać. Tymczasem, w dokumencie opublikowanym przez EBC wyraźnie podkreślono, że rezygnacja z możliwości obniżenia stóp byłaby przedwczesna biorąc pod uwagę wysoki poziom niepewności odnośnie do perspektyw dla gospodarki strefy euro. W podobnym tonie wypowiedział się w trakcie dnia Mario Draghi mówiąc, że EBC musi mieć większą pewność, że inflacja wróci do celu w średnim terminie. Sygnały z EBC miały przejściowy (choć gwałtowny) negatywny wpływ na euro.

Drugim z istotnych wydarzeń, które miało wpływ szczególnie na rynek CEE była decyzja banku centralnego Czech (CNB) znosząca dolny limit tolerowanych wahań dla EURCZK jaki na poziomie 27,0 wprowadzono w listopadzie 2013. Od dawna CNB zapowiadał, że taką decyzję może podjąć mniej więcej w połowie tego roku, a po ostatnim posiedzeniu w marcu zapowiedział, że może się to stać w każdej chwili. Rynek był zaskoczony i w reakcji na ogłoszenie decyzji EURCZK zaczął gwałtownie spadać osiągając sesyjne minimum na ok. 26,55. Prezes CNB, Jiri Rusnok, powiedział, że bank jest gotowy interweniować by ograniczyć wahania kursu, ale dodał, że raczej nie wejdzie na rynek w pierwszych dniach po decyzji i pozwoli kursowi znaleźć nowy poziom równowagi.

Kurs EURUSD spadł wczoraj gwałtownie do 1,063 z 1,067 pod wpływem gołębih sygnałów z EBC, ale szybko odbił i na koniec dnia oscylował już blisko 1,066. Wczorajsza reakcja EURUSD

na retorykę EBC była nietrwała, co mogło wynikać z oczekiwania na dzisiejszy miesięczny raport z rynku pracy USA. Rynek wycenia obecnie ok. 60% szans na czerwową podwyżkę stóp Fed, co wg nas wciąż daje przestrzeń do reakcji rynku na mocne dane.

Kurs EURPLN spadł wczoraj przejściowo poniżej 4,22 z 4,24 do czego w dużym stopniu przyczyniła się decyzja CNB, która wywołała umocnienie również innych walut regionu, w tym forinta. Węgierska waluta nie zdołała utrzymać zysków do końca dnia. Dzisiaj uwaga rynku przeniesie się do USA, gdzie poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy. Mogą one zainicjować wyraźny ruch, ale raczej nie wypchną EURPLN poza przedział 4,21-4,26.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności wzrosły o 1-4 pb. Aukcja była całkiem udana (szczegóły poniżej), ale po ogłoszeniu wyników podaży przejęła inicjatywę i rentowności dość szybko odbiły powyżej poziomów przedaukcyjnych. Krajowe obligacje traciły mocniej niż dług z rynków bazowych i peryferii strefy euro. Dzisiaj impulsem do zmian na rynku mogą okazać się dane z USA. Środowy raport ADP zaskoczył mocno na plus i rynek liczy zapewne na przynajmniej równie dużą niespodziankę ze strony dzisiejszych danych.

Tak jak oczekiwaliśmy, wczorajsza aukcja obligacji była bardzo udana – Ministerstwo Finansów sprzedało dług za 5 mld zł (tyle wynosiła górna granica planowanej oferty) przy popycie 8,7 mld zł. Podobnie jak na poprzednich aukcjach, najwięcej pozyskano ze sprzedaży 5- i 10-letnich benchmarków, PS0422 i DS0727 (odpowiednio 1,4 mld zł i 1,7 mld zł). Ministerstwo podało, że po wczorajszej aukcji tegoroczne potrzeby pożyczkowe pokryte są już w 56%.

Ministerstwo Rodziny Pracy i Polityki Społecznej podało, że wg jego szacunków w marcu stopa bezrobocia spadła do 8,2% z 8,5% w lutym. Wg resortu, liczba bezrobotnych obniżyła się o 57,7 tys.. Wiceminister pracy Stanisław Szwed powiedział, że stopa bezrobocia może dalej spadać i na koniec roku może być blisko 7%. Po danych Ministerstwa skorygowaliśmy naszą prognozę stopy bezrobocia do 8,2%.

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	4.2362	CZKPLN	0.1584
USDPLN	3.9784	HUFPLN*	1.3637
EURUSD	1.0648	RUBPLN	0.0697
CHFPLN	3.9601	NOKPLN	0.4617
GBPPLN	4.9570	DKKPLN	0.5696
USDCNY	6.8965	SEKPLN	0.4415

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06/04/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.225	4.253	4.247	4.236	4.2412
USDPLN	3.961	3.989	3.984	3.979	3.9792
EURUSD	1.065	1.069	1.066	1.065	-

Rynek stopy procentowej 06/04/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.00	1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.89	0	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	1.39	0	-0.22	0
2L	1.92	1	1.58	-1	-0.15	0
3L	2.07	2	1.75	-1	-0.06	1
4L	2.23	2	1.88	-1	0.05	1
5L	2.36	2	1.98	-2	0.16	1
8L	2.66	2	2.22	-1	0.52	1
10L	2.82	2	2.33	-1	0.74	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	-1
T/N	1.60	-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	0
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	3.20	1
Francja	54	-1	0.65	2
Węgry	116	1	3.05	2
Hiszpania	81	0	1.36	1
Włochy	181	4	2.02	2
Portugalia	252	6	3.63	1
Irlandia	52	0	0.67	2
Niemcy	18	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

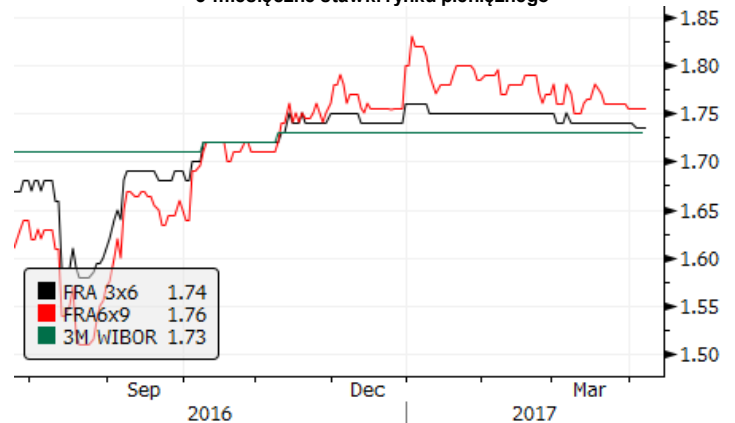
Kurs złotego



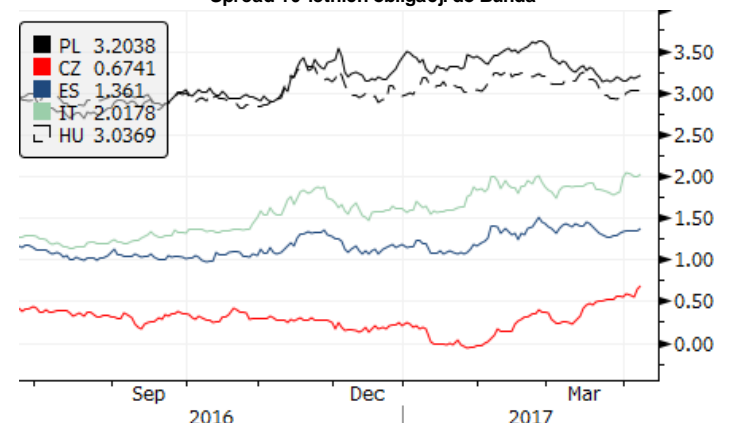
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-	97,6
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	-	55,5
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	-	1,5
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	-	245
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	4,0	-	3,4
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	2,7	-	10,3
11:00	PL	Aukcja obligacji					
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	250	-	234
PIĄTEK (7 kwietnia)							
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-0,2	-	2,8
8:00	DE	Eksport	II	% m/m	-0,5	-	2,7
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	180	-	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