Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

# CODZIENNIK

13 kwietnia 2017

## Trump osłabia dolara

- **Przedświąteczna stabilizacja na rynku**
- **Donald Trump: dolar jest zbyt mocny a stopy powinny być niskie**
- **Złoty stabilny, inne waluty CEE nieco bardziej zmienne, EURUSD w górę**
- **Polskie IRS i rentowności lekko w górę**
- **Dzisiaj krajowy bilans płatniczy i ważne dane z USA**

W środę na rynku panowała przedświąteczna atmosfera. Kursy walut były stabilne, rentowności obligacji nie uległy wyraźnym zmianom, a indeksy giełdowe nie oddaliły się zbyt wyraźnie od wtorkowych poziomów zamknięcia. Wczoraj nie pojawiły się żadne istotne dane, które mogłyby wywołać silniejszy ruch na rynku. Dzisiejsze dane o chińskim eksporcie okazały się lepsze od oczekiwań.

Donald Trump powiedział w wywiadzie dla Wall Street Journal, że dolar jest zbyt mocny i chciałby, by stopy w USA pozostały niskie. Prezydent USA stwierdził także, że Chiny nie zostaną zaklasyfikowane jako manipulator walutowy, pomimo wcześniejszych zapowiedzi.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj wokół 1,06, a dzienny zakres wahań był jeszcze mniejszy niż we wtorek. W nocy dolar wzrósł powyżej 1,066 pod wpływem wypowiedzi Trumpa, że waluta amerykańska jest zbyt mocna. Sądzimy, że kurs EURUSD powinien stabilizować się blisko obecnego poziomu do końca tygodnia. Dzisiaj co prawda poznamy ważne dane z USA, ale sądzimy, że podobnie jak wcześniej w tym tygodniu kurs EURUSD będzie w ograniczonym stopniu reagował na sygnały z amerykańskiej gospodarki.

Kurs EURPLN oscylował wczoraj przez większą część dnia tuż poniżej 4,25, a USDPLN wahał się w trendzie bocznym między 4,0 i 4,01. Inne waluty CEE były wczoraj nieco bardziej zmienne, ale podwyższone wahania nie wywołały przełomowych ruchów. Dzisiaj poznamy krajowe dane o saldzie obrotów bieżących za luty. Nasza prognoza zakłada deficyt większy od konsensusu. W poprzednich miesiącach dane te nie miały istotnego wpływu na notowania złotego, ale przy obniżonej obecnie płynności na rynku i po znacznym umocnieniu krajowej waluty w poprzednich miesiącach rozczarowujący odczyt mógłby być pretekstem do wzrostu EURPLN.

Na krajowym rynku stopy procentowej nie odnotowano dużych zmian, IRS i rentowności nieznacznie wzrosły. Rynki bazowe również były wczoraj dość stabilne, nieco większe ruchy miały miejsce na peryferiach strefy euro. W nocy rentowności tymczasowo spadły pod wpływem wypowiedzi Trumpa o niskich stopach. Sądzimy, że dzisiaj zmienność na polskim rynku obligacji będzie ograniczona.

Wiceminister finansów Leszek Skiba potwierdził wczoraj prasowe doniesienia Pulsu Biznesu o bardzo dobrych wpływach z VAT-u w marcu. Powiedział, że dynamika wpływów z tego podatku wyniosła 40% r/r. Jego zdaniem w kolejnych miesiącach tempo wzrostu może się nie utrzymać na tak wysokim poziomie, ale w skali całego roku realne jest osiągnięcie 11% poprawy ściągalności podatku VAT.

W marcu, inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła 0,6% r/r, poniżej naszych prognoz (0,7% r/r), a nieco powyżej konsensusu (0,5% r/r). Po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych inflacja wyniosła 1,1% r/r (0,9% r/r w lutym), a bez cen administrowanych 2,2% r/r (2,4% r/r miesiąc wcześniej). 15-procentowa średnia obcięta wzrosła do 1,4% r/r z 1,3% r/r. Marcowy odczyt inflacji po wyłączeniu cen żywności i energii jest najwyższy od stycznia 2015 r. i oczekujemy kontynuacji tego trendu w kolejnych miesiącach roku.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o lutowym bilansie płatniczym. Saldo obrotów bieżących prawdopodobnie pokaże niewielki deficyt w lutym, jako że w tym miesiącu zanotowaliśmy słaby napływ środków z UE, które były głównym sprawcą wysokiej nadwyżki w styczniu. Wzrost zarówno eksportu, jak i importu może być wyraźnie niższy niż w styczniu, głównie pod wpływem ujemnego efektu dni roboczych i słabego odczytu produkcji przemysłowej.


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 | 4.2481 | CZKPLN | 0.1590 |
| USDPLN | 3.9847 | HUFPLN* | 1.3595 |
| EURUSD | 1.0661 | RUBPLN | 0.0703 |
| CHFPLN | 3.9738 | NOKPLN | 0.4662 |
| GBPPLN | 5.0013 | DKKPLN | 0.5711 |
| USDCNY | 6.8807 | SEKPLN | 0.4444 |

*za 100HUF

**Poprzednia sesja na rynku FX** **12/04/2017**

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|---|---|---|---|---|---|
| EURPLN | 4.230 | 4.252 | 4.238 | 4.245 | 4.2505 |
| USDPLN | 3.991 | 4.011 | 3.998 | 4.001 | 4.0026 |
| EURUSD | 1.058 | 1.063 | 1.060 | 1.061 | - |

**Rynek stopy procentowej** **12/04/2017**

**Obligacje na rynku międzybankowym**

| Obligacja (termin) | % | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Średnia rent. |
|---|---|---|---|---|---|
| OK0419 (2L) | 1.98 | -1 | 23.03.2017 | OK0419 | 2.049 |
| PS0422 (5L) | 2.90 | 1 | 23.03.2017 | PS0422 | 2.945 |
| DS0727 (10L) | 3.44 | 0 | 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 | -0.22 | 0 |
| 2L | 1.93 | 0 | 1.55 | -2 | -0.16 | 0 |
| 3L | 2.08 | 0 | 1.70 | -3 | -0.08 | 0 |
| 4L | 2.24 | 0 | 1.82 | -3 | 0.03 | 1 |
| 5L | 2.38 | 0 | 1.92 | -4 | 0.13 | -1 |
| 8L | 2.69 | 1 | 2.14 | -4 | 0.48 | -1 |
| 10L | 2.85 | 1 | 2.25 | -4 | 0.70 | -1 |

**Stawki WIBOR**

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|---|---|---|
| O/N | 1.65 | 0 |
| T/N | 1.65 | 0 |
| 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 | 1.77 | 0 |
| 9x12 | 1.80 | 1 |
| 3x9 | 1.80 | 0 |
| 6x12 | 1.83 | 0 |

**Miary ryzyka fiskalnego**

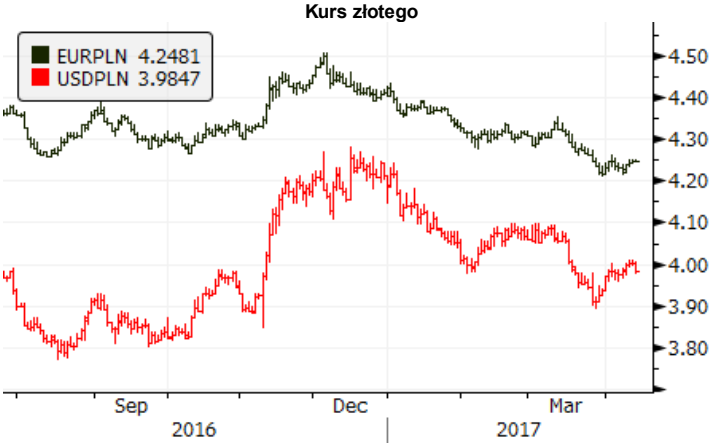
| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | 71 | -1 | 3.25 | 2 |
| Francja | 58 | 1 | 0.72 | -1 |
| Węgry | 116 | 1 | 3.09 | 2 |
| Hiszpania | 81 | -1 | 1.46 | 0 |
| Włochy | 187 | -1 | 2.09 | 0 |
| Portugalia | 254 | 2 | 3.64 | 0 |
| Irlandia | 52 | 0 | 0.72 | 0 |
| Niemcy | 18 | -1 | - | - |

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

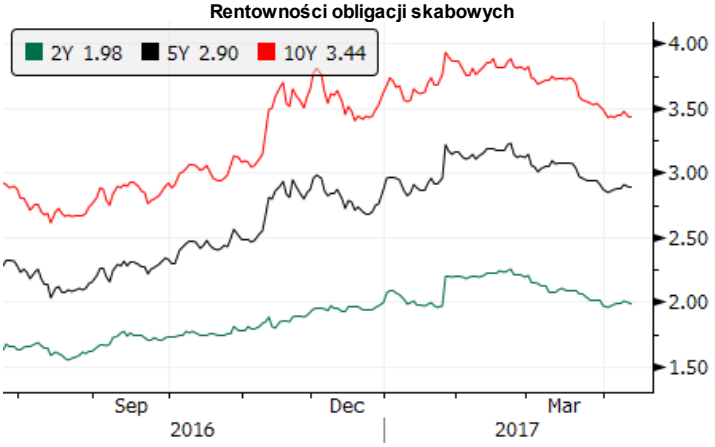
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

**Kurs złotego**



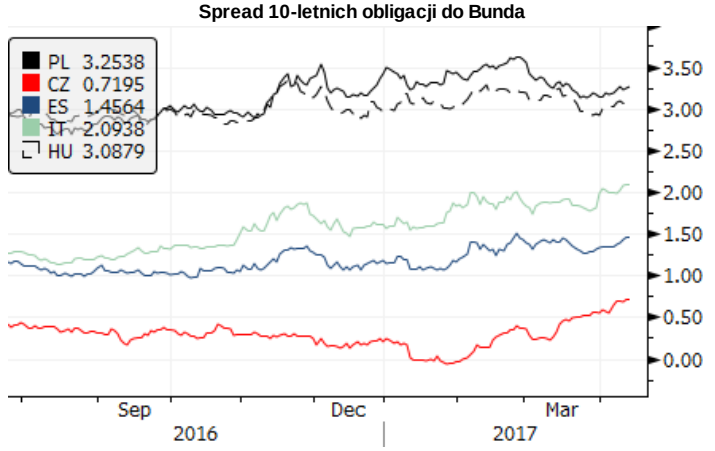

**Rentowności obligacji skabowych**




**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 (7 kwietnia)** | | | | | | |
| 8:00 | DE | Produkcja przemysłowa | II | % m/m | -0,2 | - | 2,2 | 2,2 |
| 8:00 | DE | Eksport | II | % m/m | -0,5 | - | 0,8 | 2,4 |
| 14:30 | US | Zatrudnienie poza rolnictwem | III | tys. | 180 | - | 98 | 219 |
| 14:30 | US | Stopa bezrobocia | III | % | 4,7 | - | 4,5 | 4,7 |
| | | **PONIEDZIAŁEK (10 kwietnia)** | | | | | | |
| 9:00 | CZ | CPI | III | % r/r | 2,6 | - | 2,6 | 2,5 |
| | | **WTOREK (11 kwietnia)** | | | | | | |
| 9:00 | HU | CPI | III | % r/r | 3,1 | - | 2,7 | 2,9 |
| 11:00 | EZ | Produkcja przemysłowa | II | % r/r | 1,9 | - | 1,2 | 0,2 |
| 11:00 | DE | Indeks ZEW | IV | pkt | 77,5 | - | 80,1 | 77,3 |
| **14:00** | **PL** | **CPI** | **III** | **% r/r** | **2,0** | **2,0** | **2,0** | **2,2** |
| | | **ŚRODA (12 kwietnia)** | | | | | | |
| **14:00** | **PL** | **Inflacja bazowa** | **III** | **% r/r** | **0,5** | **0,7**** | **0,6** | **0,3** |
| | | **CZWARTEK (13 kwietnia)** | | | | | | |
| **14:00** | **PL** | **Saldo obrotów bieżących** | **II** | **mln €** | **-31** | **-357** | | **2457** |
| **14:00** | **PL** | **Eksport** | **II** | **mln €** | **15 328** | **15 064** | | **14 976** |
| **14:00** | **PL** | **Import** | **II** | **mln €** | **15 250** | **15 300** | | **14 751** |
| 14:30 | US | Liczba nowych bezrobotnych | tyg. | tys. | 245 | - | | 234 |
| 16:00 | US | Wstępny Michigan | IV | pkt | 96,5 | - | | 96,9 |
| | | **PIĄTEK (14 kwietnia)** | | | | | | |
| **14:00** | **PL** | **Podaż pieniądza** | **III** | **% r/r** | **8,7** | **8,3** | | **8,2** |
| 14:30 | US | CPI | III | % m/m | 0,0 | - | | 0,1 |
| 14:30 | US | Sprzedaż detaliczna | III | % m/m | 0,0 | - | | 0,1 |

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** szacunek po danych o inflacji

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