

CODZIENNIK

14 kwietnia 2017

Deficyt obrotów bieżących powyżej oczekiwań

- Korekta środowowego optymizmu mimo dobrych danych z USA
- Polskie deficyt obrotów bieżących większy od oczekiwań
- Złoty stabilny do euro i słabszy do dolara, EURUSD niweluje środowowe wzrosty
- Polskie IRS i rentowności mocno w dół dzięki Donaldowi Trumpowi
- Dzisiaj krajowa podaż pieniądza i kolejne dane z USA

W czwartek na globalnym rynku odnotowano korektę ruchów ze środy kiedy rentowności oraz indeksy giełdowe lekko rosły. Ceny akcji w Europie spadały, co miało korzystny wpływ na obligacje. Rynki długu były pod wyraźnym wpływem wywiadu prezydenta USA dla Wall Street Journal, gdzie Donald Trump powiedział, że chciałby aby stopy procentowe pozostały niskie. Negatywny wpływ tej wypowiedzi na dolara nie utrzymał się jednak wczoraj i amerykańska waluta odrobiła straty poniesione do euro, funta czy jena w środę wieczorem. Dane z USA były nieco lepsze od oczekiwań, ale nie miały już istotnego wpływu na notowania. Giełdy w USA zakończyły dzień pod kreską ze względu na informację o zrzuconiu w Afganistanie największej nieatomowej bomby na świecie przez siły amerykańskie.

Kurs EURUSD zniwelował wczoraj niemal całość gwałtownego wzrostu zanotowanego w środę w nocy po publikacji wywiadu z Donaldem Trumpem i spadł do 1,061 z 1,067.

Kurs EURPLN wahał się w pobliżu 4,245, podczas gdy kurs USDPLN wzrósł ponownie w okolice 4,0 w wyniku umocnienia dolara na świecie. W przypadku innych walut regionu, forint w dalszym ciągu był pod presją do euro, a rubel zyskał do dolara.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności dość mocno spadły podążając za umocnieniem obserwowanym za

granicą. Gołębia wypowiedź prezydenta USA jak też obniżona płynność na polskim rynku przed Świętami spowodowały, że w trakcie dnia rentowność 10-letniego benchmarku spadała nawet o ponad 6 pb (ostatecznie skończyło się na 5 pb).

Członkini RPP Grażyna Ancyparowicz powiedziała, że nastawienie „wait-and-see” zostanie przedłużone na pierwszą połowę 2018 r. albo nawet dłużej, a dla zweryfikowania poglądów dotyczących inflacji kluczowa będzie lipcowa projekcja. Zdaniem Ancyparowicz, stopy powinny pójść w górę, gdy wzrost wynagrodzeń trwale przekroczy wzrost wydajności pracy przy wzroście inwestycji. Wypowiedź ta wspiera naszą prognozę, że stopy procentowe pójdą w górę dopiero w drugiej połowie 2018 r.

Deficyt obrotów bieżących wyniósł w lutym 860 mln €, wobec naszej prognozy 357 mln € i oczekiwań rynku 31 mln €. Eksport wyniósł 15,044 mld € i wzrósł o 3,8% r/r, a import wyniósł 15,581 mld € po wzroście o 9,1% r/r. O ile eksport był dokładnie zgodny z naszymi prognozami i spowolnił pod wpływem ujemnego efektu dni roboczych, to import był zaskakująco wysoki i to przede wszystkim on odpowiadał za niespodziankę w wartości deficytu. Spodziewamy się solidnego wzrostu eksportu w kolejnych miesiącach, któremu sprzyjać będzie ożywienie u głównych partnerów handlowych Polski. Import będzie jednak prawdopodobnie rósł szybciej od eksportu, co powinno się przełożyć na pogorszenie salda obrotów bieżących. 12-miesięczne saldo obrotów bieżących wyniosło wg naszych szacunków +0,1% PKB.

Z okazji Świąt Wielkanocnych życzymy naszym Czytelnikom radosnych chwil spędzonych w rodzinnym gronie, optymizmu i sił płynących z odradzającego się życia.

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](http://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	4.2443	CZKPLN	0.1590
USDPLN	3.9999	HUFPLN*	1.3562
EURUSD	1.0611	RUBPLN	0.0711
CHFPLN	3.9771	NOKPLN	0.4661
GBPPLN	5.0040	DKKPLN	0.5707
USDCNY	6.8865	SEKPLN	0.4424

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 13/04/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.243	4.252	4.245	4.245	4.245
USDPLN	3.996	4.009	4.001	4.004	3.9886
EURUSD	1.060	1.062	1.061	1.060	-

Rynek stopy procentowej 13/04/2017

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)	2.86	-4	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.40	0	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	1.37	0	-0.22	0
2L	1.92	-2	1.53	-2	-0.16	0
3L	2.06	-2	1.67	-3	-0.09	-1
4L	2.21	-3	1.78	-4	0.01	-1
5L	2.34	-4	1.87	-4	0.12	-1
8L	2.64	-5	2.09	-5	0.47	-2
10L	2.80	-5	2.20	-5	0.67	-2

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	1.76	-1
9x12	1.79	-1
3x9	1.80	0
6x12	1.82	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.21	1
Francja	57	-1	0.73	0
Węgry	116	1	3.08	1
Hiszpania	82	1	1.50	4
Włochy	190	3	2.12	2
Portugalia	253	-1	3.68	4
Irlandia	51	-1	0.73	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

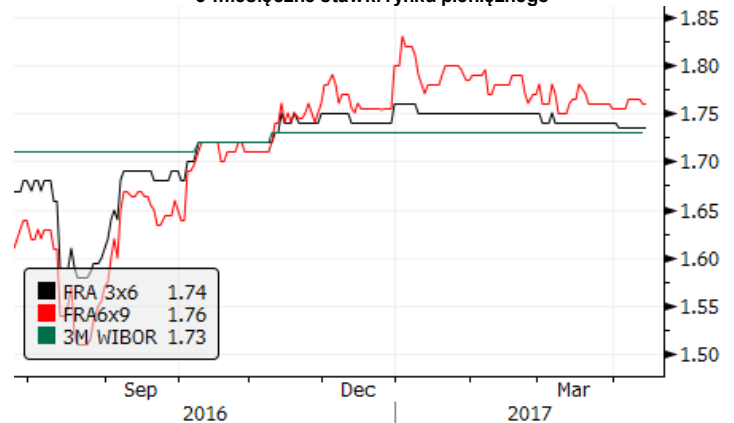
Kurs złotego



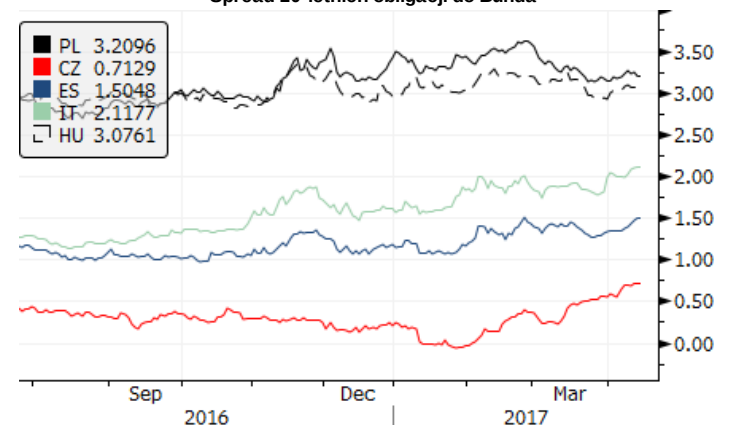
Rentowności obligacji skarbowych



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 (7 kwietnia)							
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-0,2	-	2,2
8:00	DE	Eksport	II	% m/m	-0,5	-	2,4
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	180	-	219
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	4,7	-	4,7
PONIEDZIAŁEK (10 kwietnia)							
9:00	CZ	CPI	III	% r/r	2,6	-	2,6
WTOREK (11 kwietnia)							
9:00	HU	CPI	III	% r/r	3,1	-	2,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	1,9	-	1,2
11:00	DE	Indeks ZEW	IV	pkt	77,5	-	80,1
14:00	PL	CPI	III	% r/r	2,0	2,0	2,2
ŚRODA (12 kwietnia)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	0,5	0,7**	0,6
CZWARTEK (13 kwietnia)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	-31	-357	2576
14:00	PL	Eksport	II	mln €	15 328	15 064	14 983
14:00	PL	Import	II	mln €	15 250	15 300	14 770
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	245	-	234
16:00	US	Wstępny Michigan	IV	pkt	96,5	-	98,0
PIĄTEK (14 kwietnia)							
14:00	PL	Podaż pieniądza	III	% r/r	8,6	8,3	8,2
14:30	US	CPI	III	% m/m	0,0	-	0,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-0,1	-	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