

CODZIENNIK

18 kwietnia 2017

Rynek czeka na poświęteczny impuls

- **Spokojny koniec tygodnia przy zamkniętej większości rynków, powolny powrót aktywności po Świętach**
- **W piątek złoty nieco mocniejszy, EURUSD bez dużych zmian, w poniedziałek złoty słabszy, a euro mocniejsze**
- **Rynki stopy procentowej dość stabilne**
- **Dzisiaj w USA dane z rynku nieruchomości i odczyt produkcji przemysłowej**

W piątek większość zagranicznych rynków była zamknięta i na koniec tygodnia nie odnotowano żadnych istotnych zmian. W poniedziałek aktywność rynkowa powracała powoli, a uwagę inwestorów tuż po Świętach absorbowały kwestie polityczne: referendum konstytucyjne w Turcji, rosnące napięcie w relacjach między USA a Koreą Płn., zbliżające się wybory we Francji.

Turecka komisja wyborcza poinformowała, że w referendum konstytucyjnym zwyciężyli zwolennicy prezydenckiego systemu rządów, który zastąpi dotychczasowy system parlamentarny (uzyskując 51,4 procent głosów). Pomimo protestów opozycji, zarzucającej nieprawidłowości wyborcze, najprawdopodobniej oznacza to nadanie prezydentowi Erdoganowi znacznie większej władzy w Turcji. Na razie wyniki referendum nie miały znaczącego wpływu na rynki.

Dzisiaj rano pojawiło się kilka nieco lepszych od prognoz danych z Chin: PKB w I kw. wzrósł o 6,9% r/r, wobec prognoz 6,8%, produkcja przemysłowa w marcu wzrosła o 7,6% r/r (oczekiwano 6,3%), a sprzedaż detaliczna wzrosła o 10,9% r/r (prognoza +9,7%). Te informacje wraz z lekkim spadkiem obaw o relacje USA-Korea Płn. mogą lekko wesprzeć apetyt na ryzyko dziś rano.

Kurs EURUSD wahał się w piątek blisko 1,062, zmienność była wyraźnie ograniczona. Wczoraj dolar stracił do euro i EURUSD osiągnął 1,067, do czego przyczynić się mogły kolejne opinie z nowej amerykańskiej administracji nt. siły dolara. Dzisiaj rano kurs jest blisko 1,064. Dziś po południu poznamy ważne dane z USA, które mogą mieć pewien wpływ na kurs. Poprzednie dwa tygodnie na rynku EURUSD były bardzo spokojne i inwestorzy nadal czekają na impuls, który wyznaczy kierunkowy trend.

Kurs EURPLN spadł na koniec tygodnia do 4,24 z 4,25, a kurs USDPLN obniżył się do 3,99 z 4,0, ale w obu przypadkach nie

były to zmiany wyróżniające się na tle przednich sesji zeszłego tygodnia. Forint ustabilizował się do euro, a rubel jeszcze nieco zyskał do dolara. Wczoraj kursy EURPLN i EURHUF wzrosły – pierwszy przekroczył na chwilę 4,25, a drugi wskoczył powyżej 313. Dziś rano EURPLN jest blisko 4,24. Kurs w dalszym ciągu porusza się w przedziale wahań wyznaczonym w ostatnim tygodniu marca w oczekiwaniu na czynnik, który zainicjowałby trwalszy ruch.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności wahały się w piątek blisko poziomów z czwartkowego zamknięcia. Dziś rano, po poniedziałkowej stabilizacji, rentowności i stawki IRS są blisko poziomów z końca tygodnia. Początek sesji na rynku zagranicznym jest spokojny, co powinno stabilizować krajowe IRS oraz obligacje, przynajmniej na początku dnia. Po południu poznamy ważne dane z USA, które za pośrednictwem rynków bazowych mogą w pewnym stopniu wpłynąć na krajowy dług.

Podaż pieniądza M3 w Polsce wzrosła w marcu o 7,7% r/r, wyraźnie wolniej niż oczekiwał rynek (8,6% r/r) i my (8,3% r/r). Wzrost depozytów nieco spowolnił, w skali m/m dość wyraźnemu obniżeniu uległy depozyty przedsiębiorstw oraz niemonetarnych instytucji finansowych (co mogło mieć związek z zakupami obligacji długoterminowych przez ubezpieczycieli). Wzrost należności nieznacznie przyspieszył.

Bieżący tydzień może być bardzo interesujący pod względem wydarzeń w kraju, jak i za granicą. Po tureckim referendum konstytucyjnym na razie nie widać istotnej reakcji rynkowej. Uwaga inwestorów przeniesie się teraz zapewne na wybory we Francji. W ostatnich dniach sondaże wskazały na spore zmiany w poparciu dla kandydatów. Niepewność co do wyniku wyborów może ciążyć ryzykownym aktywom w najbliższych dniach. Poznamy również wiele ważnych danych makro, zwłaszcza PMI dla Niemiec i strefy euro oraz dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Jeśli chodzi o Polskę, oprócz istotnych danych (produkcja przemysłowa i budowlana, sprzedaż detaliczna, rynek pracy), które pomogą doprecyzować prognozy wzrostu PKB za I kw. 2017 r., w piątek S&P może dokonać przeglądu oceny polskiego ratingu. Nie spodziewamy się, aby decyzja S&P miała jakiś znaczący wpływ na polski rynek, ponieważ krajowe dane makro i sytuacja fiskalna uległy poprawie od ostatniego przeglądu.

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 Luźniński 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	4.2377	CZKPLN	0.1586
USDPLN	3.9792	HUFPLN*	1.3532
EURUSD	1.0649	RUBPLN	0.0711
CHFPLN	3.9650	NOKPLN	0.4647
GBPPLN	5.0075	DKKPLN	0.5697
USDCNY	6.8888	SEKPLN	0.4422

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17/04/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.233	4.252	4.241	4.237	4.2395
USDPLN	3.988	4.006	3.992	3.991	3.9911
EURUSD	1.061	1.063	1.062	1.062	-

Rynek stopy procentowej 17/04/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.98	0	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.91	5	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	1.34	-3	-0.22	0
2L	1.92	0	1.51	-2	-0.16	0
3L	2.06	0	1.65	-2	-0.07	0
4L	2.21	0	1.77	-2	0.01	0
5L	2.34	0	1.87	-2	0.11	-1
8L	2.64	0	2.09	-1	0.46	0
10L	2.80	0	2.20	0	0.68	0

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	1.70	-3
3x6	1.66	-7
6x9	1.76	0
9x12	1.58	-21
3x9	1.73	-7
6x12	1.66	-16

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.21	0
Francja	42	-15	0.74	1
Węgry	116	1	3.08	0
Hiszpania	82	0	1.50	0
Włochy	190	0	2.12	0
Portugalia	253	-1	3.67	-1
Irlandia	51	-1	0.74	1
Niemcy	19	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

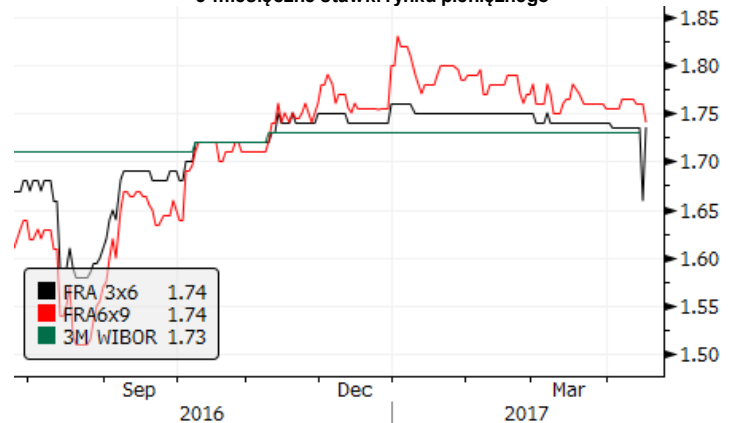
Kurs złotego



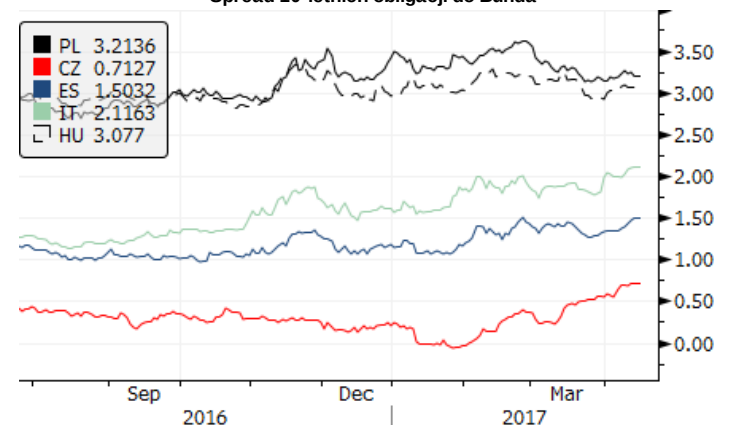
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Rachunek Wyjściowy publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
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
PONIEDZIAŁEK (17 kwietnia)							
Brak ważnych publikacji							
WTOREK (18 kwietnia)							
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	tys.	1253	-	1288
14:30	US	Pozwolenia na budowę	III	tys.	1250	-	1213
15:15	US	Produkcja przemysłowa	III	%	0,5	-	0,0
ŚRODA (19 kwietnia)							
11:00	EZ	CPI	III	% r/r	1,5	-	2,0
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	4,3		4,0
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	4,6		4,6
20:00	US	Beżowa Księga Fed					
CZWARTEK (20 kwietnia)							
14:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	6,6		5,2
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	7,4		1,2
14:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	0,8		-5,4
14:00	PL	PPI	III	% r/r	4,6		4,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	234
14:30	US	Indeks Philly Fed	IV	pkt	25,0	-	32,8
PIĄTEK (21 kwietnia)							
9:30	DE	Wstępny PMI – usługi	IV	pkt	55,5	-	55,6
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	58,0	-	58,3
10:00	EZ	Wstępny PMI – usługi	IV	pkt	56,0	-	56,0
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	56,0	-	56,2
14:00	PL	Minutes RPP					
16:00	US	Sprzedaż domów	III	mln	5,6	-	5,48

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