

CODZIENNIK

19 kwietnia 2017

Przedterminowe wybory w Wielkiej Brytanii

- **Premier May zapowiada przedterminowe wybory parlamentarne**
- **Złoty zyskuje do euro i dolara, EURUSD dalej w górę**
- **Niewielkie wahania na rynku stopy procentowej**
- **Dzisiaj krajowe dane o zatrudnieniu i płacach, za granicą finalna inflacja w strefy euro i Beżowa Księga Fed**

We wtorek rynki globalne żyły informacją o przedterminowych wyborach parlamentarnych w Wielkiej Brytanii. Premier Theresa May ogłosiła, że głosowanie powinno odbyć się 8 czerwca, a dzisiaj w Izbie Gmin zostanie złożony wniosek o ogłoszenie wyborów. Zgodnie z prawem, by zarządzić przedterminowe wybory potrzebna jest większość 2/3 głosów lub rząd musi przegrać głosowanie nad wotum nieufności zwykłą większością głosów. Premier May podkreśliła, że jej kraj opuści Unię Europejską, ale w procesie wychodzenia z UE potrzebna jest stabilność i silne przywództwo. W parlamencie istnieją tymczasem podziały, które utrudniają jej negocjacje z Unią Europejską, a ostatnie sondaże pokazują, że rządząca Partia Konserwatywna ma największą od dawna przewagę nad opozycyjną Partią Pracy (ok. 20 pkt. proc). Reakcja brytyjskich aktywów nie była jednoznaczna – funt osłabł się przed wystąpieniem Theresy May, ale po nim umocnił się do głównych walut, w tym do euro o 0,5%, a do dolara o 1%, podczas gdy indeks giełdowy FTSE stracił ok. 2%.

Wczoraj pod kreską sesję zakończyła większość europejskich giełd. W USA indeksy również spadły, do czego przyczyniły się słabsze od oczekiwań kwartalne wyniki spółek. W efekcie, dziś na otwarciu nastrojów na rynku jest umiarkowanie słaby.

Dane z amerykańskiego rynku nieruchomości były mieszane. O ile pozwolenia na budowę zaskoczyły in plus, o tyle rozpoczęte budowy domów były dużo nieznacznie od konsensusu. Marcowa produkcja przemysłowa wzrosła zgodnie z oczekiwaniami.

Kurs EURUSD kontynuował impuls wzrostowy zainicjowany w poniedziałek na reakcję na kolejne wypowiedzi amerykańskich polityków zwracających uwagę na siłę dolara. W efekcie, kurs przebił nieznacznie szczyt z pierwszego tygodnia kwietnia i pod koniec sesji był blisko 1,069. W nocy euro dalej zyskiwało, co w pewnym stopniu mogło być powodowane sondażami z Francji wskazującymi na brak wzrostu poparcia dla Marine Le Pen. Na otwarciu dzisiejszej sesji EURUSD jest blisko 1,072. W trakcie europejskich godzin handlu poznamy finalny marcowy HICP dla strefy euro, ale jeśli potwierdzony zostanie wstępny szacunek, to dane inflacyjne nie powinny mieć wpływu na notowania. Wieczorem Fed opublikuje Beżową Księgę i jej treść może mieć pewien wpływ na rynek w oczekiwaniu na weekendowe wybory we Francji.

Kursy EURPLN i USDPLN spadły wczoraj do odpowiednio 4,23 oraz 3,955. Apresiasi złotego do dolara wspierały wzrosty kursu EURUSD. W przypadku innych walut regionu, forint zyskał do euro po sześciu

kolejnych sesjach deprecjacji. Spadek cen ropy ciążył nieco rublowi, a po wczorajszym osłabieniu czeska korona oddała już połowę umocnienia zanotowanego do euro po decyzji banku centralnego Czech o uwolnieniu kursu. Dzisiaj rano kurs EURPLN waha się blisko 4,23. Dane z polskiego rynku pracy nie będą raczej miały wpływu na krajowy rynek walutowy. Kurs EURPLN już czwarty tydzień waha się w trendzie bocznym i w naszej ocenie dzisiaj jeszcze to się nie zmieni.

Na krajowym rynku stopy procentowej aktywność inwestorów była śladowa i już niewielkie obroty wystarczyły, by rentowność 10-letniego benchmarku obniżyła się o ok. 3 pb osiągając nowe tegoroczne minimum na ok. 3,35%. Polskie 10-latk zyskują w ostatnich dniach mocniej niż inne papiery w regionie, wczoraj też wyróżniały się pozytywnie na tle państw strefy euro. Krzywa IRS przesunęła się w dół o 1-2 pb.

Wczoraj Międzynarodowy Fundusz Walutowy opublikował swój raport, w którym przedstawił zrewidowane prognozy wzrostu. W ocenie MFW, w tym roku polska gospodarka wzrośnie o 3,4%, a w przyszłym o 3,2% (w styczniu MFW prognozował 3,3% na 2017 r. i 2018 r.). Szybki wzrost inflacji na początku roku mocno zaskoczył MFW – prognozę średniorocznej inflacji zrewidowano w górę do 2,3% r/r w tym i przyszłym roku z odpowiednio 1,0% i 1,9% oczekiwanych w styczniu. Globalny PKB ma wzrosnąć w 2017 r. o 3,5% (poprzednio oczekiwano 3,4%), a w 2018 r. o 3,6% (bez zmian w stosunku do stycznia). Prognozę wzrostu PKB dla Niemiec na ten rok podniesiono do 1,6% z 1,4%. Dla USA oczekiwania nie zmieniły się i zakładają wzrost PKB o 2,3% w tym roku i 2,5% w 2018 r.

Według informacji Dziennika Gazety Prawnej, aktualizacja Programu Konwergencji będzie zakładała mniejszą redukcję deficytu w 2018 r. niż w poprzedniej wersji tego dokumentu. Poprzednie prognozy przewidywały deficyt finansów publicznych 2,0% PKB w 2018 r. oraz 1,3% w 2019 r. Doniesienia DGP są zgodne z naszymi oczekiwaniami, gdyż poprzednia aktualizacja nie uwzględniła chociażby dodatkowego obciążenia finansowego wywołanego obniżeniem wieku emerytalnego poczynając od IV kw. 2017 r.

Członek RPP Eryk Łon powiedział w rozmowie z Bloombergiem, że lipcowa projekcja inflacyjna będzie bardzo ważna, przy czym jego zdaniem presja na wzrost cen nie będzie na tyle mocna, by skłonić RPP do podwyżki stóp w tym roku. Łon podziela zdanie innych członków Rady, że wzrost PKB przyspieszy, a inflacja nieco się obniży, przy czym uważa, że bankierzy centralni więcej uwagi powinni poświęcać wskaźnikom wyprzedzającym. Wypowiedź Łona wspiera naszą prognozę, że w tym roku stopy pozostaną bez zmian.

Dziś o 14:00 poznamy dane z polskiego rynku pracy za marzec. Sądzymy, że dane pozostaną silne, a wzrosty bliskie będą tym z lutego. Sprzyjające warunki na rynku pracy w I kw. 2017 r. wsparły wzrost konsumpcji prywatnej, wg naszych szacunków o 4,0% r/r.

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 Łuziński 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	4.2383	CZKPLN	0.1582
USDPLN	3.9525	HUFPLN*	1.3519
EURUSD	1.0723	RUBPLN	0.0703
CHFPLN	3.9625	NOKPLN	0.4640
GBPPLN	5.0691	DKKPLN	0.5698
USDCNY	6.8833	SEKPLN	0.4412

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

18/04/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.229	4.254	4.235	4.249	4.2401
USDPLN	3.981	3.999	3.989	3.989	3.98
EURUSD	1.060	1.067	1.062	1.065	-

Rynek stopy procentowej

18/04/2017

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)	2.85	-1	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.36	-4	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	-1	1.33	-2	-0.23	0
2L	1.88	-4	1.49	-2	-0.16	-1
3L	2.03	-3	1.62	-3	-0.09	-2
4L	2.17	-4	1.73	-4	0.00	-1
5L	2.30	-4	1.83	-4	0.11	0
8L	2.59	-5	2.04	-5	0.45	-1
10L	2.75	-5	2.15	-5	0.66	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.64	-1
T/N	1.64	-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	3
3x6	1.74	7
6x9	1.74	-2
9x12	1.79	21
3x9	1.81	8
6x12	1.82	16

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.18	-6
Francja	54	11	0.79	6
Węgry	116	1	3.09	-1
Hiszpania	83	1	1.49	-2
Włochy	191	1	2.08	-1
Portugalia	253	0	3.63	-1
Irlandia	51	0	0.71	-1
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

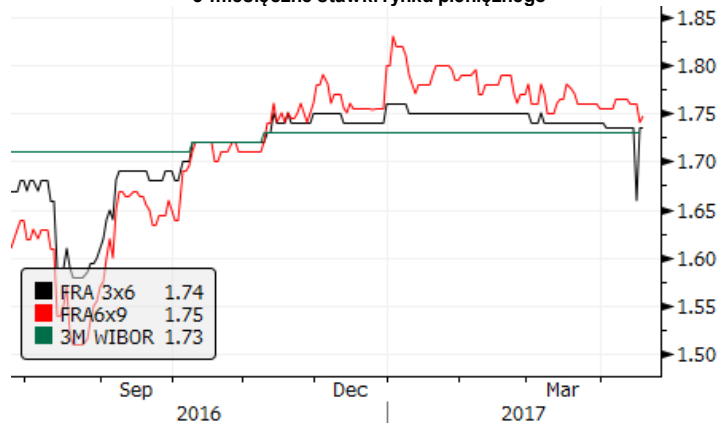
Kurs złotego



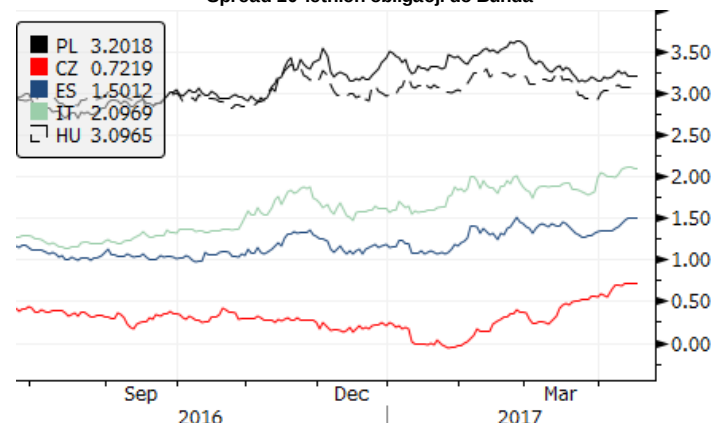
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Rachunek Wypału i 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	7,7	8,2
14:30	US	CPI	III	% m/m	0,0	-	-0,3	0,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0,0	-	-0,2	-0,3
PONIEDZIAŁEK (17 kwietnia)								
Brak ważnych publikacji								
WTOREK (18 kwietnia)								
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	tys.	1253	-	1215	1303
14:30	US	Pozwolenia na budowę	III	tys.	1250	-	1260	1216
15:15	US	Produkcja przemysłowa	III	%	0,5	-	0,5	0,1
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	4,2		4,0
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	4,6	4,6		4,6
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (20 kwietnia)								
14:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	6,6	7,0		5,2
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	7,4	8,7		1,2
14:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	0,8	2,1		-5,4
14:00	PL	PPI	III	% r/r	4,6	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