

CODZIENNIK

25 kwietnia 2017

Inwestorzy wciąż w dobrych nastrojach

- **Optymizm po wyborach we Francji utrzymuje się na rynkach globalnych**
- **Złoty umocnił się do głównych walut, EURUSD powyżej 1,08**
- **Rentowności polskich obligacji w miarę stabilne, niemieckich i amerykańskich w górę**
- **Dzisiaj w kraju aukcja obligacji, za granicą decyzja banku centralnego Węgier i ważne dane z USA**

W poniedziałek rynki globalne pozostawały pod silnym wpływem wyniku pierwszej tury wyborów prezydenckich we Francji. Apetyt na ryzyko wzrósł, co widać było po wzroście cen akcji (francuski CAC40 odbił o ponad 4%, niemiecki DAX o 3,4%) oraz wzroście rentowności obligacji na rynkach bazowych. Ceny złota spadły. Euro silnie umocniło się do dolara.

Francuskie wybory spowodowały wyraźne umocnienie bazowych rynków długu w efekcie spadku popytu na najbardziej bezpieczne aktywa – rentowności Bundów i Treasuries wzrosły wczoraj na całej krzywej o odpowiednio 9-10 pb i 4,5-6 pb. Obligacjom nie pomogły dane z Niemiec, które pokazały poprawę nastrojów gospodarczych (indeks Ifo wzrósł do najwyższego poziomu od lipca 2011). Z kolei obligacje krajów peryferyjnych strefy euro umocniły się. Rentowność papierów francuskich spadła na krótkim końcu o 11 pb, a 10-letni benchmark o ok. 9 pb. Spread między 10-letnimi francuskimi i niemieckimi obligacjami spadł w poniedziałek do 50 punktów i był to najniższy poziom od stycznia tego roku. Zyskały nawet obligacje włoskie pomimo piątkowej obniżki ratingu Włoch przez agencję Fitch (najsilniej zareagował środek krzywej, który spadł o ponad 4 pb).

Kurs EURUSD na początku poniedziałkowej sesji wzrósł nieco powyżej 1,09 w wyniku informacji o zwycięstwie Emanuela Macrona w pierwszej turze wyborów prezydenckich. W kolejnych godzinach impuls nie był jednak kontynuowany i na koniec dnia kurs był blisko 1,086. Dziś poznamy ważne dane z USA, ale sądzimy, że reakcja rynku może być ograniczona w oczekiwaniu na zaplanowaną na jutro prezentację założeń

reformy podatkowej prezydenta Trumpa i czwartkowe posiedzenie EBC.

Kursy EURPLN i USDPLN, po krótkiej korekcie na początku sesji, w kolejnych godzinach kontynuowały spadki zainicjowane w reakcji na wynik francuskich wyborów. Pierwszy zbliżył się do 4,22, a drugi spadł na chwilę poniżej 3,90. Inne waluty naszego regionu również się umocniły – EURCZK po zeszłotygodniowym wzroście do ok. 27 zbliżył się do 26,75, a EURHUF przebił poziom 311 i był najniższy od dwóch tygodni. Naszym zdaniem dobry nastrój na światowych rynkach i czwartkowe posiedzenie EBC będą wspierać złotego w tym tygodniu.

Dziś odbędzie się posiedzenie się Banku Centralnego Węgier (MNB). Pomimo wzrostu inflacji w marcu do 2,7% r/r, przyspieszenia produkcji przemysłowej oraz silnego rynku pracy, w zeszłym miesiącu bank centralny powtórzył gotowość do luzowania polityki pieniężnej, jeśli będzie to konieczne. Oczekujemy, że inflacja na Węgrzech w najbliższych miesiącach pozostanie stabilna i utrzyma się w dolnym przedziale wahań celu inflacyjnego (3% +/- 1pp). W związku z tym, że MNB był gołębi, gdy inflacja silnie rosła, to spodziewamy się utrzymania takiego łagodnego nastawienia w polityce pieniężnej również teraz, co mogłoby nieco ciążać forintowi.

Krajowy rynek stopy procentowej nie zareagował mocno na wyniki francuskich wyborów i aktywność inwestorów pozostała niewielka. Rentowności obligacji początkowo lekko wzrosły w ślad za niemieckimi Bundami, ale w dalszej części dnia się obniżyły. Najsilniej umocniły się polskie 5-latki, które na koniec dnia były notowane na poziomie 2,84% (-2 pb). Stawki IRS nieznacznie spadły (o ok. 2 pb).

Dzisiaj Ministerstwo Finansów zaoferuje na przetargu obligacje za łączną kwotę 6-9 mld zł. Oczekujemy udanej aukcji na krajowe papiery dzięki dużemu pokryciu tegorocznych potrzeb pożyczkowych (56%) i korzystnej sytuacji płynnościowej – dziś na rynek wpłynie ok. 15 mld zł z wykupów obligacji i płatności kuponowych.

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	4.2385	CZKPLN	0.1578
USDPLN	3.9011	HUFPLN*	1.3608
EURUSD	1.0865	RUBPLN	0.0700
CHFPLN	3.9190	NOKPLN	0.4557
GBPPLN	4.9918	DKKPLN	0.5698
USDCNY	6.8847	SEKPLN	0.4401

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24/04/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.259	4.284	4.275	4.263	4.241
USDPLN	3.973	4.004	3.978	3.976	3.906
EURUSD	1.068	1.075	1.075	1.073	-

Rynek stopy procentowej 24/04/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.96	-1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.84	-4	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.40	-1	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	1.38	4	-0.22	0
2L	1.94	0	1.57	4	-0.13	1
3L	2.08	-2	1.71	5	-0.04	1
4L	2.23	-1	1.83	5	0.08	2
5L	2.37	-1	1.93	5	0.20	3
8L	2.66	-1	2.14	5	0.55	2
10L	2.81	-2	2.24	4	0.77	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.53	-11
T/N	1.54	-10
SW	1.59	-1
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	1.75	-1
9x12	1.82	0
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	3.06	-2
Francja	31	-25	0.48	-2
Węgry	116	1	2.93	-2
Hiszpania	67	-13	1.26	-1
Włochy	164	-22	1.84	-1
Portugalia	240	-11	3.20	-1
Irlandia	51	0	0.51	-1
Niemcy	17	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

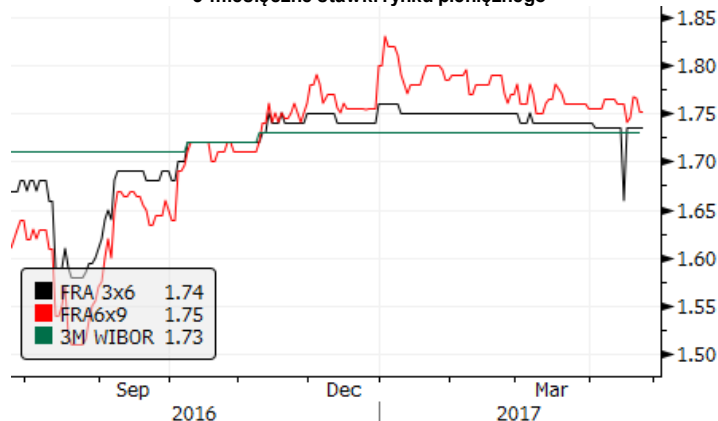
Kurs złotego



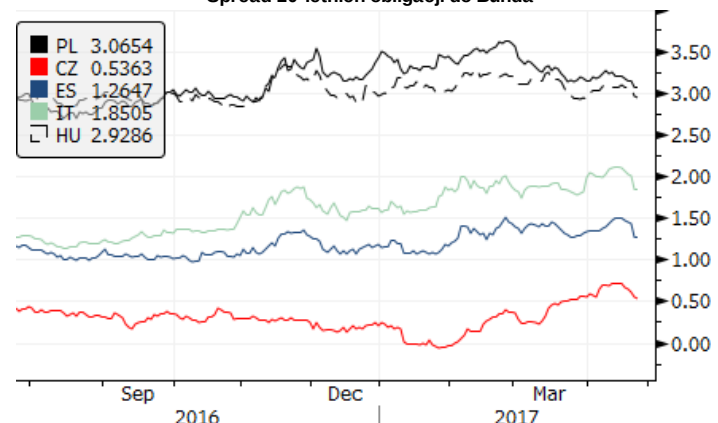
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (21 kwietnia)								
9:30	DE	Wstępny PMI – usługi	IV	pkt	55,5	-	54,7	55,6
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	58,0	-	58,2	58,3
10:00	EZ	Wstępny PMI – usługi	IV	pkt	55,9	-	56,2	56,0
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	56,0	-	56,8	56,2
14:00	PL	Minutes RPP						
16:00	US	Sprzedaż domów	III	mln	5,6	-	5,71	5,47
PONIEDZIAŁEK (24 kwietnia)								
10:00	DE	Indeks Ifo	IV	pkt	112,3	-	112,9	112,3
WTOREK (25 kwietnia)								
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-		0,90
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	-0,7	-		6,1
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	IV	pkt	123,7	-		125,6
ŚRODA (26 kwietnia)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	8,2	8,2		8,5
CZWARTEK (27 kwietnia)								
13:45	EZ	Decyzja banku centralnego		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	III	% m/m	1,5	-		1,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		244
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	-0,5	-		5,5
PIĄTEK (28 kwietnia)								
11:00	EZ	Wstępny CPI	IV	% r/r	1,7	-		1,5
14:00	PL	Wstępny CPI	IV	% r/r	-	2.0		2,0
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% r/r	1,2	-		2,1
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	98,4	-		96,9

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 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