

CODZIENNIK

27 kwietnia 2017

Plan podatkowy Trumpa rozczarowuje

- Plan podatkowy Trumpa na razie bez szczegółów
- Złoty stabilny, pozostałe waluty CEE pod presją, EURUSD poniżej 1,09
- Rentowności polskich obligacji bez zmian
- Dzisiaj posiedzenie EBC i dane z USA

Środa upłynęła na globalnych rynkach na oczekiwaniu na prezentację założeń reformy podatkowej za oceanem. Rynki obligacji zachowywały się stabilnie, a światowe indeksy giełdowe ustabilizowały się po mocnych wzrostach na początku tygodnia. Dolar umocnił się do euro. Ropa naftowa spadła poniżej 50 USD za baryłkę utrzymując się blisko najniższego poziomu od miesiąca.

Wczoraj wieczorem zaprezentowano założenia reformy podatkowej Donalda Trumpa. Przewiduje ona obniżenie podatków dla firm i uproszczenie podatku od osób fizycznych, w tym zmniejszenie liczby stawek (do 3 z 7) i likwidację większości ulg. Reforma zakłada także zniesienie podatku od spadku w formie nieruchomości oraz nałożenie jednorazowego podatku od środków przetrzymywanych przez amerykańskie firmy poza USA. Nie podano jednak szczegółów odnośnie do tego planu ani jego wpływu na budżet USA, w związku z czym rynki przyjęły do raczej chłodno.

Bank Japonii (BoJ) utrzymał politykę pieniężną bez zmian i przedstawił bardzo dobrą ocenę perspektyw stanu gospodarki. Wg komunikatu BoJ, gospodarka Japonii zwraca się w stronę umiarkowanej ekspansji. Słowo „ekspansja” zostało użyte przez BoJ do opisania japońskiej gospodarki po raz pierwszy od 2008 r.

Dzisiaj najważniejszym wydarzeniem będzie wynik posiedzenia EBC. W ubiegłym miesiącu komunikat brzmiał jastrzębio, ale członkowie EBC zdołali zneutralizować to wrażenie i potwierdzili, że nie ma obecnie planów zmiany nastawienia w polityce pieniężnej. Jeśli sygnały z EBC faktycznie będą gołębie, to w naszej ocenie mogą one korzystnie wpłynąć na waluty CEE, europejskie obligacje, a negatywnie na euro. Dziś popołudniu poznamy dane z amerykańskiej gospodarki.

Kurs EURUSD spadł wczoraj poniżej 1,09, w oczekiwaniu na prezentację reformy podatkowej prezydenta Trumpa. Dziś duży wpływ na kurs może mieć wynik posiedzenia EBC. Naszym zdaniem, są spore szanse, że retoryka banku centralnego będzie raczej gołębia i euro może być pod presją.

Złoty pozostawał stabilny do euro i zakończył sesję blisko 4,22. Wczoraj polska waluta oddała środowe umocnienie do dolara i kurs USDPLN wzrósł na koniec dnia powyżej 3,88. Pozostałe waluty regionu CEE straciły wobec głównych walut więcej niż złoty. Czeska korona kolejny dzień osłabiała się do euro i wczoraj była niemal na poziomie sprzed uwolnienia jej kursu na początku kwietnia (EURCZK na koniec dnia wyniósł 26,95). Forint osłabił się wczoraj do euro i EURHUF zbliżył się do 313, co mogło być kontynuacją reakcji na gołębią retorykę banku centralnego Węgier. Spadające ceny ropy ciążyły wyraźnie na rosyjskiej walucie – USDRUB wzrósł wczoraj do 57 z 56,1 i po największym dziennym ruchu w górę od pierwszego tygodnia kwietnia znalazł się najwyżej od dwóch tygodni. Naszym zdaniem dzisiejsze posiedzenie EBC może wspierać złotego i waluty regionu, podobnie jak utrzymujący się dobry nastrój na rynkach światowych.

Rynek stopy procentowej w kraju ustabilizował się w środę po wtorkowym wzroście rentowności. Po ostatniej wyprzedaży papierów skarbowych w Niemczech i Stanach Zjednoczonych w środę oba rynki nieznacznie się umocniły. Rentowność polskiej 10-latki pozostała wczoraj stabilna blisko 3,45% i naszym zdaniem w najbliższym okresie krajowy dług może być pod presją ze względu na rosnący popyt na ryzykowne aktywa.

W kraju poznaliśmy wczoraj dane o bezrobociu rejestrowanym, które spadło w marcu do 8,1%, nieco bardziej niż szacowało Ministerstwo Pracy. Liczba ofert pracy nadal szybko rośnie i naszym zdaniem, bezrobocie będzie dalej się obniżać, zbliżając się na koniec roku do 7%.

Wczoraj GUS opublikował też wyrównane sezonowo wskaźniki koniunktury za kwiecień. W przemyśle i handlu zanotowano kolejną poprawę indeksów, a w pozostałych sektorach gospodarki ich stabilizację na wysokich poziomach. Od października ubiegłego roku koniunktura w przemyśle, handlu i budownictwie poprawia się zbliżając się do poziomów z 2008 roku, co jest kolejnym sygnałem potwierdzającym kontynuację ożywienia i jest dobrym prognozą na kolejne miesiące.

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	4.2261	CZKPLN	0.1572
USDPLN	3.8762	HUFPLN*	1.3519
EURUSD	1.0902	RUBPLN	0.0682
CHFPLN	3.8999	NOKPLN	0.4516
GBPPLN	4.9927	DKKPLN	0.5680
USDCNY	6.8956	SEKPLN	0.4422

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/04/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.220	4.231	4.228	4.229	4.2255
USDPLN	3.857	3.894	3.861	3.888	3.8757
EURUSD	1.086	1.095	1.095	1.088	-

Rynek stopy procentowej 26/04/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.97	0	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.89	0	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.45	-1	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	0	1.41	0	-0.22	0
2L	1.96	0	1.60	0	-0.13	-1
3L	2.12	0	1.76	1	-0.02	-1
4L	2.28	0	1.88	1	0.09	-1
5L	2.40	0	1.99	1	0.22	-2
8L	2.69	0	2.21	1	0.59	-2
10L	2.85	-1	2.31	2	0.81	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.53	1
T/N	1.55	3
SW	1.56	-2
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	1.78	0
9x12	1.83	1
3x9	1.81	0
6x12	1.84	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.09	-2
Francja	33	-1	0.53	-1
Węgry	116	1	2.90	-2
Hiszpania	72	1	1.34	1
Włochy	172	5	1.96	0
Portugalia	232	2	3.21	0
Irlandia	46	0	0.56	0
Niemcy	17	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

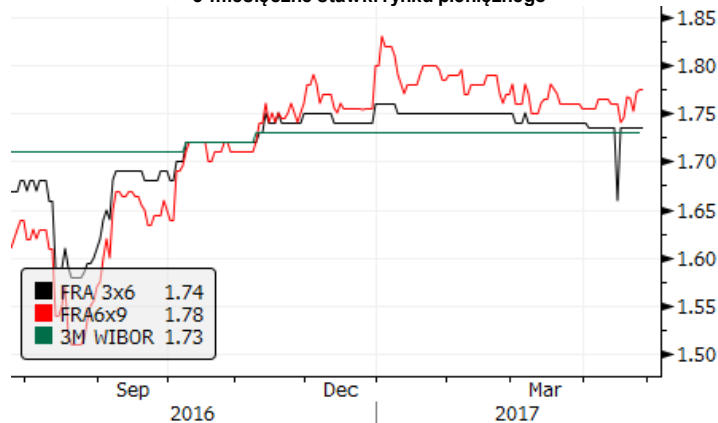
Kurs złotego



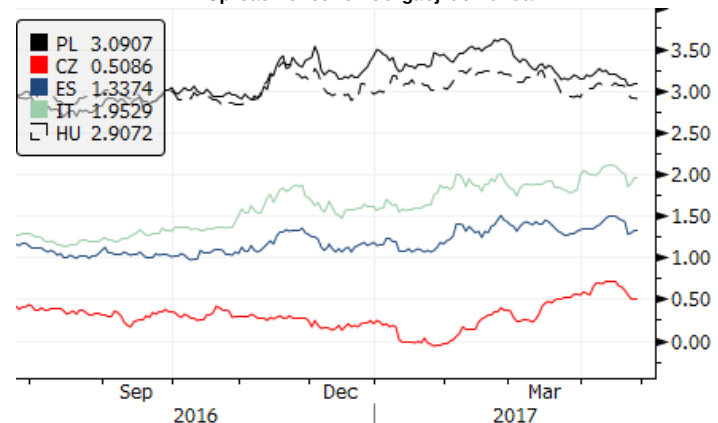
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do 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	0,90
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	-0,7	-	5,8	6,1
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	IV	pkt	123,7	-	120,3	125,6
ŚRODA (26 kwietnia)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	8,2	8,2	8,1	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