CODZIENNIK

28 kwietnia 2017

Gołębi EBC osłabia euro

- **Gołębie nastawienie EBC wsparło rynki długu i osłabiło euro**
- **Złoty i forint zyskują dzięki retoryce EBC, rubel pod presją spadających cen ropy**
- **Rentowności polskich obligacji w dół**
- **Dzisiaj wstępny CPI w Polsce i wstępny szacunek PKB za I kw. w USA**

W czwartek rynek był pod wpływem rozczarowania planem reformy podatkowej przedstawionym przez Donalda Trumpa i retoryki EBC. Światowe indeksy giełdowe kontynuowały środowe spadki w efekcie nieprzekonującej propozycji zmian podatków przez prezydenta USA. Rentowności obligacji dość wyraźnie spadły, a euro straciło na wartości pod wpływem retoryki EBC. Kolejny dzień spadały ceny ropy naftowej w reakcji na informacje, że produkcja ropy w Stanach Zjednoczonych wzrosła 10. tydzień z rzędu do najwyższego poziomu od sierpnia 2015 r.

Kandydat na prezydenta Francji Emmanuel Macron powiedział w wywiadzie dla dziennika Voix du Nord, że jako prezydent opowie się za sankcjami wobec Polski, która „naruszyła wszystkie zasady EU". Macron zapowiedział „decyzje w sprawie Polski" w ciągu trzech miesięcy od wyboru. Wypowiedź ta może zmniejszyć skalę umocnienia polskich aktywów w przypadku zwycięstwa Macrona w wyborach.

Prezydent USA Donald Trump powiedział, że jego kraj nie wycofa się na razie z NAFTA, ale stanie się tak, jeśli nie uzyska „dobrych warunków" w negocjacjach z Meksykiem i Kanadą. Kwestia NAFTY jest jednym z istotnych elementów programu wyborczego Trumpa i rynek może ją traktować jako miernik wiarygodności nowego prezydenta USA.

Zgodnie z oczekiwaniami, EBC pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, w tym główną stopę na 0,00% i depozytową na -0,40%. W komunikacie z posiedzenia napisano, że EBC w dalszym ciągu postrzega odbicie inflacji jako przejściowe i nie będzie na nie reagował. Odnotowano, że sytuacja gospodarcza w strefie euro nadal się poprawia, a odbicie w gospodarce zyskuje na sile. Zdaniem EBC w dalszym ciągu istnieją ryzyka dla wzrostu, jednak są one obecnie mniejsze. Szef EBC Mario Draghi powiedział w trakcie konferencji prasowej, że bank nie dyskutował nad zmianą nastawienia w polityce pieniężnej, osłabiając oczekiwania, że w najbliższym czasie retoryka EBC mogłaby ulec zaostrzeniu. W reakcji na te słowa euro zaczęło gwałtownie osłabiać się do dolara, rentowności obligacji spadły, a waluty CEE zyskały.

Kurs EURUSD urósł wczoraj do 1,093 w reakcji na pozytywną ocenę europejskiej gospodarki przestawioną przez EBC, ale na koniec dnia nastąpił wyraźny spadek do 1,086 pod wpływem gołębiej retoryki EBC. Dzisiaj poznamy wstępny odczyt CPI za kwiecień w strefie euro i pierwszy szacunek PKB za I kw. w USA, które mogą przesądzić o tym gdzie EURUSD zakończy tydzień.

Wczorajsze posiedzenie EBC wsparło złotego i forinta. Kurs EURPLN spadł chwilowo poniżej 4,22, a EURHUF zakończył dzień poniżej 312. Naszym zdaniem złoty w najbliższych dniach będzie pod presją, ponieważ historycznie początek maja nie jest zbyt korzystny dla polskiej waluty, która zwykle się osłabiała do euro. W ostatnich 11 latach EURPLN spadł w maju tylko 2 razy. EURCZK rósł wczoraj trzeci dzień z rzędu i popołudniu testował poziom 27,0. Spadające ceny ropy naftowej negatywnie wpłynęły na notowania rubla, który trzeci dzień się osłabia do dolara.

Rentowności polskich obligacji i stawki IRS spadły w czwartek. Gołębia retoryka EBC wsparła rynek długu w Europie, a polski 10-letni benchmark zbliżył się w rentowności do 3,38%. 10-letni spread PL-DE od początku tygodnia utrzymuje się blisko 305 pb. Naszym zdaniem, w najbliższym okresie krajowy dług może być pod presją wzrostu rentowności na bazowych rynkach długu.

Wczoraj NBP opublikował wynik swojego cokwartalnego badania nastroju przedsiębiorców. Z raportu wynika, że na początku roku kondycja firm się poprawiła i pozytywne tendencje powinny być kontynuowane w II kw. i całym 2017 r. Oczekiwany jest dalszy wzrost produkcji oraz popytu zarówno w kraju, jak i zagranicą. Firmy w dalszym ciągu planują zwiększać zatrudnienie, co może prowadzić do jeszcze większej presji płacowej. Prognozy na II kw. br. sugerują jedynie ostrożne plany rozwojowe w prywatnych przedsiębiorstwach mimo istotnego ożywienia aktywności inwestycyjnej w przedsiębiorstwach publicznych.

Dzisiaj poznamy wstępny odczyt polskiej inflacji w kwietniu. Szacujemy, że CPI utrzymał się na poziomie 2,0% r/r z marca. Naszym zdaniem, ceny gazu poszły nieco w górę pod wpływem nowej taryfy, ale z drugiej strony ceny żywności i paliw uległy stabilizacji. Według naszych prognoz, później inflacja obniży się i przez większą część roku będzie oscylowała nieco poniżej 2%. Pod koniec roku jest możliwy przejściowy spadek do 1,5%. Realizacja takiej ścieżki inflacyjnej wsparłaby naszą prognozę utrzymania stóp bez zmian w 2017 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
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	4.2158	CZKPLN	0.1561
USDPLN	3.8741	HUFPLN*	1.3533
EURUSD	1.0881	RUBPLN	0.0680
CHFPLN	3.8977	NOKPLN	0.4525
GBPPLN	4.9968	DKKPLN	0.5669
USDCNY	6.8954	SEKPLN	0.4385

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/04/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.217	4.231	4.229	4.224	4.2296
USDPLN	3.860	3.894	3.888	3.884	3.8776
EURUSD	1.085	1.093	1.088	1.088	-

Rynek stopy procentowej 27/04/2017

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)	2.86	-2	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.40	-5	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	-1	1.39	-2	-0.23	-1
2L	1.95	-2	1.57	-3	-0.15	-2
3L	2.11	-1	1.72	-4	-0.06	-4
4L	2.25	-3	1.84	-5	0.06	-3
5L	2.38	-2	1.94	-5	0.18	-4
8L	2.67	-2	2.16	-5	0.55	-5
10L	2.83	-2	2.27	-4	0.77	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	1
T/N	1.55	0
SW	1.58	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	1.76	-2
9x12	1.82	-1
3x9	1.80	0
6x12	1.84	-1

Miary ryzyka fiskalnego

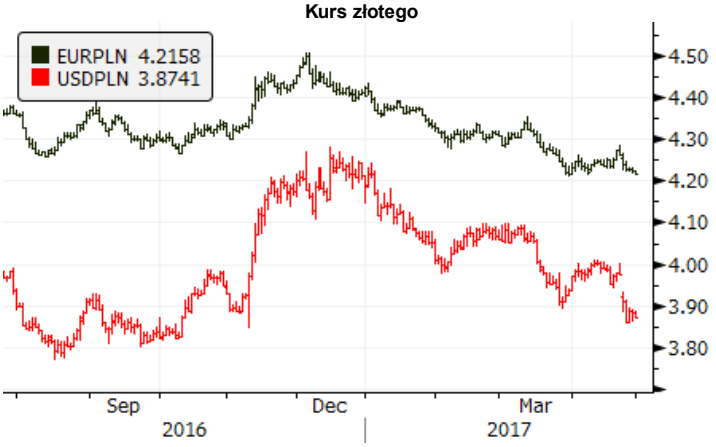
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.09	-7
Francja	33	0	0.52	-1
Węgry	116	1	2.91	-2
Hiszpania	72	0	1.32	0
Włochy	172	0	1.95	0
Portugalia	228	-4	3.14	0
Irlandia	46	-1	0.53	-1
Niemcy	17	0	-	-

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

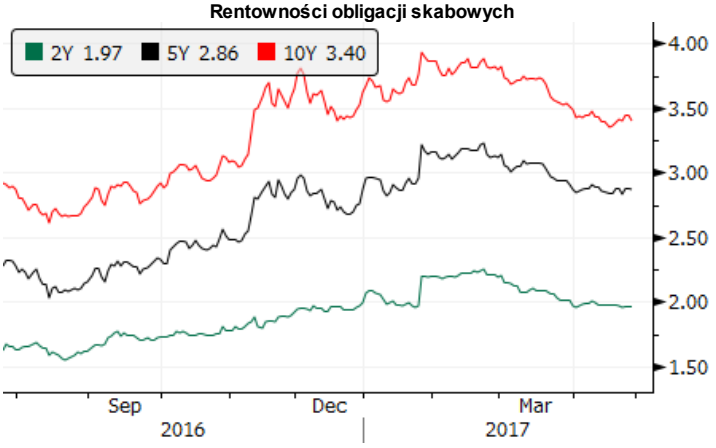
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego

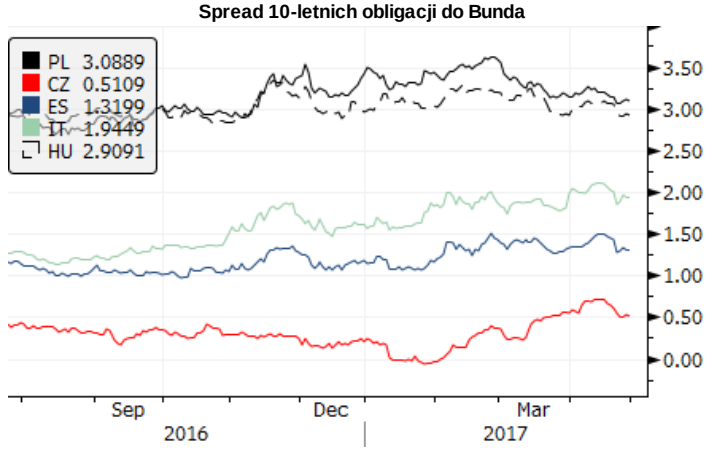


Rentowności obligacji skabowych



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 (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	0,0
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	III	% m/m	1,5	-	0,7	1,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	257	244
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	-1,0	-	-0,8	5,5
		PIĄTEK (28 kwietnia)						
11:00	EZ	Wstępny CPI	IV	% r/r	1,8	-		1,5
14:00	**PL**	**Wstępny CPI**	**IV**	**% r/r**	**2,0**	**2,0**		**2,0**
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% r/r	1,0	-		2,1
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	98	-		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 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