Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

CODZIENNIK

2 maja 2017

PMI w środku majówki

- **Inflacja w strefie euro zaskakuje w górę, amerykański PKB w dół**
- **CPI w Polsce w kwietniu stabilnie na poziomie 2,0%**
- **Złoty oddał część ostatnich zysków, spore wahania kursu EURUSD**
- **Krajowe IRS i rentowności w górę w ślad za zagranicą**
- **Dzisiaj dane o aktywności w przemyśle w Europie**

W trakcie piątkowej sesji notowania na globalnym rynku były pod wyraźnym wpływem wyższych od oczekiwań danych inflacyjnych ze strefy euro. Wg wstępnych szacunków, w kwietniu indeks HICP wzrósł o 1,9%, nieco mocniej od prognoz, ale istotniejszy był odczyt inflacji bazowej, który pokazał odbicie do 1,2% r/r (najwyżej od czerwca 2013) z 0,7% w lutym. W reakcji na ten odczyt, euro zaczęło wyraźnie zyskiwać, podczas gdy europejskie obligacje znalazły się pod presją. Pierwszy szacunek amerykańskiego PKB za I kw. nieco rozczarował, ograniczając skalę przeceny długu. Nieco słabsze od prognoz okazały się też dane z amerykańskiej gospodarki opublikowane wczoraj – o dochodach i wydatkach osobistych oraz aktywności w amerykańskim przemyśle. Indeks PMI dla przemysłu Chin, opublikowany dzisiaj rano, również był poniżej prognoz, obniżając się do 50,3 pkt.

Kurs EURUSD wzrósł w piątek powyżej 1,094 w reakcji na dane o HICP w strefie euro. W kolejnych godzinach impuls wzrostowy nie był kontynuowany i na koniec dnia nastąpiła korekta do 1,09. W poniedziałek zmiany na rynku były niewielkie, a dzisiaj rano kurs znajduje się lekko powyżej 1,09. Podejrzewamy, że przed jutrzejszym posiedzeniem Fed zmienność EURUSD pozostanie ograniczona.

Kurs EURPLN wzrósł w piątek powyżej 4,22, a USDPLN był na koniec tygodnia blisko 3,87. Część ostatnich zysków oddał też forint (EURHUF wzrósł nieco powyżej 312 z 311). W poniedziałek, przy zamkniętym rynku krajowym, złoty umocnił się do 4,21 wobec euro, ale ruch miał charakter nietrwały i dzisiaj rano kurs ponownie jest lekko powyżej 4,22.

Nieoczekiwanie, w piątek bank centralny Rosji obniżył stopy o 50 pb do 9,25%, podczas gdy rynek oczekiwał cięcia o 25 pb. Ruch ten nie miał już jednak dużego wpływu na rubla, który już wcześniej w tygodniu tracił do dolara. USDRUB wzrósł do 57,3 (najwyżej od pierwszej połowy kwietnia) w wyniku spadku cen ropy.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności nieco wzrosły w ślad za trendem obserwowanym za granicą, a który napędzany był przez dane inflacyjne ze strefy euro. Krajowy dług stracił w podobnej skali co niemiecki i nieco więcej niż obligacje państw z peryferii strefy euro.

Resort finansów ogłosił, że na aukcji zaplanowanej na 18 maj zaoferuje obligacje za 3-5 mld zł. 25 maja odbyć ma się aukcja zamiany, na której odkupowane będą serie OK0717 i DS1017.

Według danych opublikowanych przez Ministerstwo Finansów, w marcu nierezydenci kupili polskie złotowe rynkowe obligacje za prawie 10 mld zł. Po największym miesięcznym przyroście od czerwca 2014 nominalna wartość ich portfela wzrosła do prawie 205 mld zł osiągając najwyższy poziom od grudnia 2015. Zagraniczne banki centralne kupiły krajowy dług za 4,4 mld zł. Był to pierwszy miesiąc przyrostu po trzech miesiącach spadków i nominalna wartość portfela osiągnęła najwyższy poziom (31,7 mld zł) od kiedy dostępne są porównywalne dane (kwiecień 2004 r.). Fundusze inwestycyjne zwiększyły stan posiadania o 1,9 mld zł. Według kryterium geograficznego, nierezydenci z Azji (bez Bliskiego Wschodu) kupili dług za 4,9 mld zł, a ze strefy euro za 1,9 mld zł. Portfel polskich banków skurczył się o 5,5 mld zł.

Wg wstępnego szacunku GUS, inflacja w kwietniu wyniosła 2,0% r/r, zgodnie z oczekiwaniami i tyle samo co w marcu. Na wyhamowanie wzrostu CPI wpływ miała wg naszych szacunków m.in. stabilizacja cen żywności i paliw. Spodziewamy się, że CPI ustabilizuje się blisko 2% r/r w najbliższych miesiącach, a inflacja bazowa będzie powoli rosła w kierunku 1,5% r/r na koniec roku. Dla NBP kwietniowe dane będą zapewne argumentem, aby utrzymać postawę 'wait-and-see'. Podwyżki stóp w tym roku są mało prawdopodobne.

Aktywność na polskim rynku finansowym w pierwszym tygodniu maja będzie tradycyjnie obniżona. Spodziewamy się, że silne dane ekonomiczne za granicą oraz komunikat Fed, pozostawiający otwarte drzwi dla podwyżki stóp w czerwcu, spowodują wzrostowy trend rentowności na bazowych rynkach długu, a polskie obligacje podążą ich śladem. Możliwa jest również naszym zdaniem korekta kursu złotego, której sprzyjać będzie, obok retoryki Fed, efekt sezonowy.

Dzisiaj o 9:00 opublikowany zostanie PMI dla polskiego przemysłu. Oczekujemy lekkiego obniżenia tego indeksu w kwietniu, do 53,1. Naszym zdaniem wcześniejsze wzrosty indeksu były nieco nadmierne i korekta jest uzasadniona, ale nie oznacza to spadku aktywności w przemyśle. PMI pozostaje na poziomie spójnym z ekspansją w sektorze przemysłowym.

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	4.2238	CZKPLN	0.1573
USDPLN	3.8707	HUFPLN*	1.3529
EURUSD	1.0912	RUBPLN	0.0679
CHFPLN	3.8888	NOKPLN	0.4499
GBPPLN	4.9850	DKKPLN	0.5679
USDCNY	6.8970	SEKPLN	0.4375

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX **01/05/2017**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.209	4.237	4.224	4.220	4.217
USDPLN	3.854	3.882	3.874	3.869	3.8696
EURUSD	1.088	1.092	1.090	1.090	-

Rynek stopy procentowej **01/05/2017**

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)	2.87	-2	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.43	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	1.39	0	-0.23	0
2L	1.95	0	1.59	1	-0.15	-1
3L	2.11	0	1.74	1	-0.04	0
4L	2.28	0	1.86	2	0.07	0
5L	2.41	0	1.96	2	0.20	1
8L	2.70	0	2.19	2	0.57	0
10L	2.86	0	2.29	2	0.79	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	0
T/N	1.59	4
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	0
9x12	1.58	-24
3x9	1.80	0
6x12	1.84	0

Miary ryzyka fiskalnego

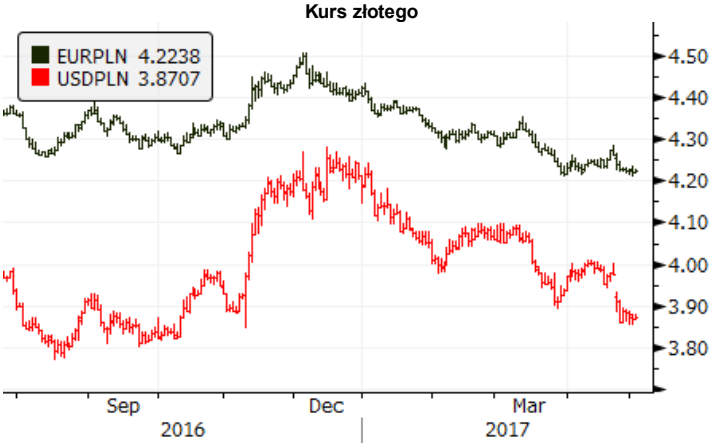
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.11	-1
Francja	34	0	0.51	-1
Węgry	116	1	2.89	-1
Hiszpania	71	0	1.33	1
Włochy	169	1	1.97	1
Portugalia	81	-145	3.23	2
Irlandia	46	0	0.52	-1
Niemcy	17	0	-	-

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

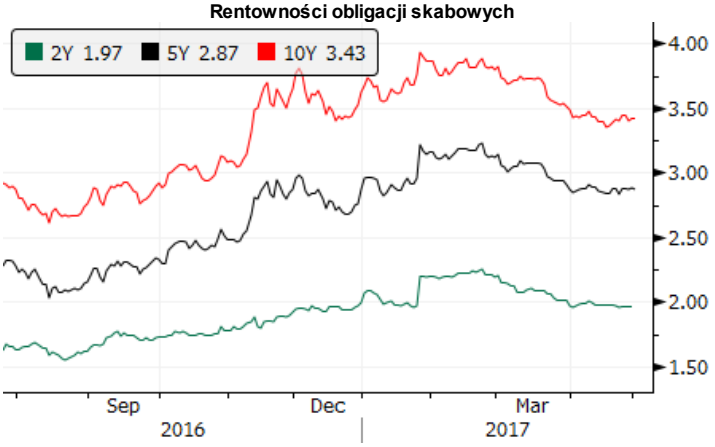
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



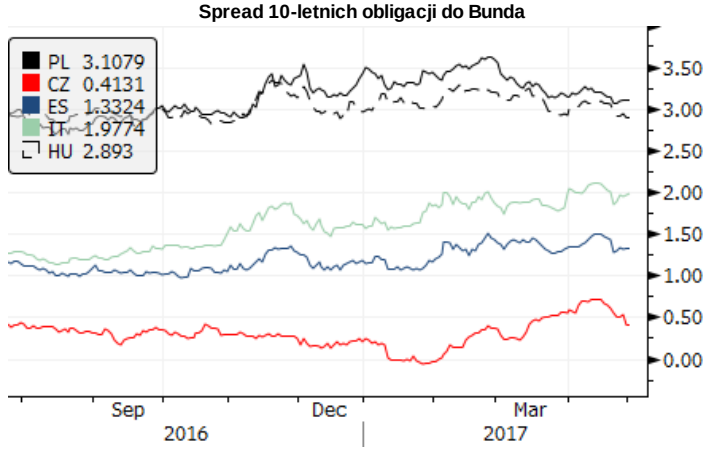
Rentowności obligacji skabowych



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 (28 kwietnia)						
11:00	EZ	Wstępny CPI	IV	% r/r	1,8	-	1,9	1,5
14:00	**PL**	**Wstępny CPI**	**IV**	**% r/r**	**2,0**	**2,0**	**2,0**	**2,0**
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% r/r	1,0	-	0,7	2,1
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	98	-	97,0	96,9
		PONIEDZIAŁEK (1 maja)						
	PL	**Dzień wolny**						
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,3	-	0,2	0,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	III	% m/m	0,2	-	0,0	0,0
16:00	US	ISM – przemysł	IV	pkt	56,5	-	54,8	57,2
		WTOREK (2 maja)						
9:00	**PL**	**PMI – przemysł**	**IV**	**pkt**	**53,9**	**53,1**		**53,5**
9:55	DE	PMI – przemysł	IV	pkt	58,2	-		58,2
10:00	EZ	PMI – przemysł	IV	pkt	56,8	-		56,8
		ŚRODA (3 maja)						
	PL	**Dzień wolny**						
11:00	EZ	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% r/r	1,7	-		1,7
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	183	-		263
16:00	US	ISM – usługi	IV	pkt	56,0	-		55,2
20:00	US	Decyzja FOMC		%	1,00	-		1,00
		CZWARTEK (4 maja)						
9:55	DE	PMI – usługi	IV	pkt	56,2			56,2
10:00	EZ	PMI – usługi	IV	pkt	54,7	-		54,7
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	0,5	-		1,0
		PIĄTEK (5 maja)						
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	193	-		98
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	% r/r	4,6	-		4,5

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