

CODZIENNIK

5 maja 2017

Ropa naftowa mocno tanieje

- **Finalne PMI dla usług i sondaże z Francji wsparły optymizm na rynku; ropa mocno tanieje**
- **Złoty i inne waluty CEE nieco słabsze, EURUSD w górę po śródomowym spadku**
- **Polskie IRS i rentowności w górę, ale mniej niż na rynkach bazowych**
- **Dzisiaj miesięczne dane z rynku pracy USA**

W czwartek na globalnym rynku panował bardzo pozytywny nastrój, do czego przyczynić się mogły zarówno dane z Europy, jak i wieści z Francji. Finalne kwietniowe indeksy PMI dla sektora usług w Niemczech i całej strefie euro były nieznacznie lepsze od wstępnych szacunków, co korzystnie wpłynęło na indeksy giełdowe oraz wspólną walutę, ale ciążyło obligacjom z rynków bazowych. Dodatkowym wsparciem dla euro oraz ryzykownych aktywów mogły być sondaże z Francji, wskazujące, że nowym prezydentem tego kraju może w najbliższą niedzielę zostać pro-unijny Emmanuel Macron. Podobnie jak po ogłoszeniu wyników pierwszej tury francuskich wyborów, wzrost szans na wygraną kandydata popierającego ideę UE miał korzystny wpływ na dług państw z peryferii strefy euro. Dane z USA też były nieco lepsze niż się spodziewano, wywierając dodatkową presję wzrostową na rentowności obligacji Niemiec i USA. Dzisiaj rano nastroje na giełdach są już słabsze, do czego przyczyniła się m.in. mocna przecena ropy naftowej (ceny ropy Brent spadły wczoraj o ok. 5%, do poziomu najniższego od listopada).

Po śródomowym spadku EURUSD poniżej 1,09 (spowodowanym retoryką FOMC, która zwiększyła szanse na podwyżkę stóp w czerwcu), w czwartek euro odrobiło wcześniejsze straty dzięki danym z Europy i korzystnym sondażom przed niedzielą drugą turą francuskich wyborów prezydenckich. W efekcie, EURUSD osiągnął sesyjne maksimum na poziomie ok. 1,095, a po zamknięciu europejskiej sesji wzrósł do ok. 1,098. Kurs nadal porusza się w trendzie bocznym, nieco poniżej tegorocznego szczytu ustanowionego po pierwszej turze francuskich wyborów, ale w najbliższym czasie może się to zmienić – dziś poznamy miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy, a w niedzielę odbędzie się rozstrzygająca, druga tura wyborów prezydenckich we Francji.

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj w trakcie sesji do ok. 4,225 mimo całkiem dobrego nastroju panującego na globalnym rynku. Złoty radził sobie wczoraj słabiej niż inne waluty CEE – kurs EURHUF pozostał stabilny blisko 312, a korona straciła mniej (szczegóły poniżej). USDPLN utrzymał się wczoraj blisko 3,86, w czym pomogły wzrosty kursu EURUSD. Pod presją był rubel, któremu ciążyły ceny ropy i w efekcie USDRUB przebił 58,0 osiągając najwyższy poziom od ostatniej dekady marca. Dziś waluty CEE będą pod wpływem danych z USA. Mimo rosnących szans na czerwcową podwyżkę stóp Fed złoty w ostatnich dniach zyskiwał, więc wydaje się, że większe zmiany w reakcji na dzisiejszy odczyt mogą zajść na rynku USDPLN (przez ewentualny wzrost wahań EURUSD).

Zgodnie z oczekiwaniami, bank centralny Czech zdecydował, że nie zmienia stóp procentowych, główna nadal wynosi 0,05%. Bank zrewidował w dół prognozy inflacji – do 2,1% na 2017 r. z 2,3% prognozowanych w lutym i do 2,0% z 2,1% na 2018 r. W przypadku prognoz PKB, prognozę na ten rok podwyższono do 2,9% z 2,8%, a na przyszły utrzymano na 2,8%. Prezes banku Jiri Rusnok powiedział, nawiązując do szybkiego odbicia kursu EURCZK z powrotem do 27,0 po tym jak spadł gwałtownie po jego uwolnieniu, że notowania korony są istotnym czynnikiem wpływającym na perspektywy polityki pieniężnej. Powiedział, że jeśli czeska waluta zyska nieznacznie, to politykę pieniężną trzeba będzie bardziej zacieśnić za pomocą stóp procentowych. Retoryka banku centralnego miała wczoraj negatywny wpływ na koronę – EURCZK odbił do 26,85 z nieco poniżej 26,75.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności lekko wzrosły w czwartek. Krajowe obligacje straciły wyraźnie mniej niż dług USA czy Niemiec, ale radziły sobie słabiej niż peryferia strefy euro. Dzisiaj w centrum uwagi znajdują się miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy. Marcowy odczyt rozczarował, ale załamanie mogło wynikać z czynników pogodowych i teraz rynek ma nadzieję na wyraźną poprawę. W tym tygodniu 10-letnie Bundy i Treasuries już trochę straciły, więc potencjał do dalszego ruchu w górę rentowności w przypadku pozytywnego zaskoczenia może być na koniec tygodnia ograniczony.

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
Grzegorz Ogonek	22 534 18 86
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	4.2282	CZKPLN	0.1575
USDPLN	3.8526	HUFPLN*	1.3535
EURUSD	1.0974	RUBPLN	0.0655
CHFPLN	3.9018	NOKPLN	0.4426
GBPPLN	4.9799	DKKPLN	0.5685
USDCNY	6.8960	SEKPLN	0.4355

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

04/05/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.198	4.224	4.199	4.220	4.2177
USDPLN	3.840	3.869	3.846	3.846	3.863
EURUSD	1.088	1.098	1.092	1.097	-

Rynek stopy procentowej

04/05/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.00	1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.93	3	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.46	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	1	1.40	2	-0.23	2
2L	1.96	1	1.60	3	-0.13	3
3L	2.14	2	1.76	3	-0.02	3
4L	2.31	2	1.88	4	0.10	3
5L	2.45	2	1.98	5	0.23	3
8L	2.74	1	2.20	5	0.61	4
10L	2.89	1	2.31	5	0.84	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	1
T/N	1.63	0
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	0
3x6	1.74	0
6x9	1.76	1
9x12	1.82	0
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	3.09	2
Francja	32	-1	0.44	1
Węgry	116	1	2.82	2
Hiszpania	66	-5	1.20	0
Włochy	162	-6	1.86	0
Portugalia	214	-4	3.02	1
Irlandia	43	-2	0.47	4
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

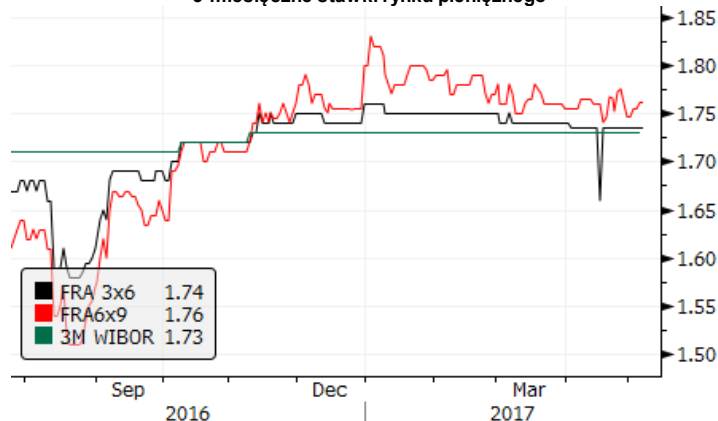
Kurs złotego



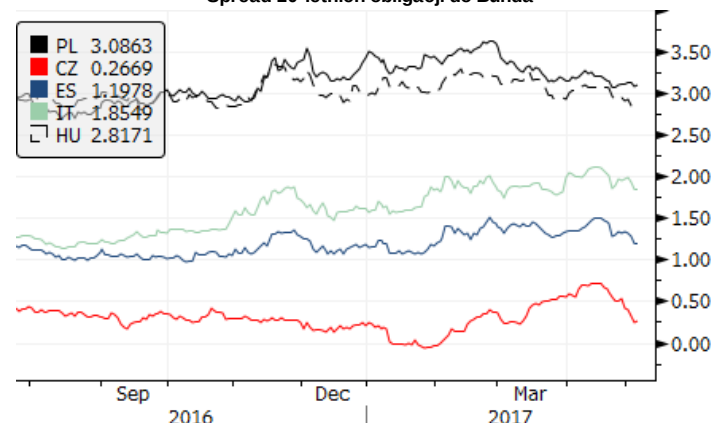
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	54,1	53,5
9:55	DE	PMI – przemysł	IV	pkt	58,2	-	58,2	58,2
10:00	EZ	PMI – przemysł	IV	pkt	56,8	-	56,7	56,8
ŚRODA (3 maja)								
	PL	Dzień wolny						
11:00	EZ	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% r/r	1,7	-	1,7	1,7
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	175	-	177	255
16:00	US	ISM – usługi	IV	pkt	55,8	-	57,5	55,2
20:00	US	Decyzja FOMC		%	1,00	-	1,00	1,00
CZWARTEK (4 maja)								
9:55	DE	PMI – usługi	IV	pkt	56,2		55,4	56,2
10:00	EZ	PMI – usługi	IV	pkt	54,7	-	56,4	54,7
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-	0,05	0,05
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	248	-	248	257
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	0,5	-	0,2	1,2
PIĄTEK (5 maja)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	190	-		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