

CODZIENNIK

8 maja 2017

Macron wygrał wybory we Francji

- **Mieszane dane z USA, pozytywne wieści z Francji po wygranej Macrona**
- **Złoty nieco mocniejszy na koniec tygodnia, EURUSD lekko w górę**
- **Polskie IRS i rentowności obligacji stabilne, niewielkie zmiany również za granicą**
- **Dzisiaj dane z Niemiec**

W piątek na globalnym rynku panował umiarkowanie pozytywny nastrój, ale skala wzrostów na giełdach była mniejsza niż dzień wcześniej. Miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy miały mieszany wydźwięk – kwietniowy przyrost liczby zatrudnionych poza rolnictwem był większy od oczekiwań, a stopa bezrobocia nieoczekiwanie spadła, ale wynik za marzec został zrewidowany wyraźnie w dół. Reakcja rynku nie była więc istotna – euro nieco zyskało do dolara, a rentowności na bazowych rynkach długu nieznacznie wzrosły. Oprócz niejednoznacznego wydźwięku danych z USA, niewielka reakcja rynku mogła być skutkiem oczekiwań na wynik niedzielnych wyborów prezydenckich we Francji. Według wstępnych danych, Emmanuel Macron wygrał wybory prezydenckie we Francji z poparciem 66,1% wyborców. Frekwencja wyniosła ok. 75%. Zwycięstwo Macrona było oczekiwane przez rynek, zatem reakcja cen aktywów nie była znacząca.

Kurs EURUSD w piątek nieznacznie przebił nowe tegoroczne maksimum na niemal 1,10 osiągnięte w czwartek w nocy, ale ogólnie skala reakcji rynku na dane z USA była niewielka. Reakcja kursu EURUSD na wyniki wyborów we Francji nie była znaczna i nadal wynosi on nieco poniżej 1,10.

Kurs EURPLN zniwelował w piątek połowę czwartkowego ruchu w górę i na koniec dnia był nieco poniżej 4,22. USDPLN spadł na chwilę do 3,83 dzięki wzrostowi EURUSD, ale na koniec dnia odbił powyżej 3,84. W przypadku innych walut regionu, forint zyskał nieznacznie do euro, korona pozostała stabilna, po trzech kolejnych sesjach wyraźniej deprecjacji ustabilizował się także

rubel. Wyniki wyborów we Francji były pozytywne dla wyceny ryzykownych aktywów, w tym złotego. Kurs EURPLN spadł poniżej 4,20 a skala umocnienia polskiej waluty była wyraźniejsza niż w przypadku innych walut regionu, wbrew naszym oczekiwaniom, że zwycięstwo Macrona może nie być bardzo pozytywnym sygnałem dla polskich aktywów ze względu na jego wypowiedzi o możliwym poparciu sankcji przeciwko Polsce.

Na krajowym rynku stopy procentowej piątkowa sesja nie przyniosła istotnych zmian i IRS oraz rentowności zakończyły tydzień sesję blisko czwartkowego zamknięcia. Na rynkach bazowych rentowności lekko wzrosły w reakcji na dane z USA, a na peryferiach obligacje zyskały. Wyniki wyborów we Francji nie miały na razie wpływu na rynek stopy procentowej.

Początek tygodnia pozostanie zapewne pod wpływem wyników francuskich wyborów, podczas gdy w kolejnych dniach uwaga rynku przeniesie się na publikowane dane. Inwestorzy będą śledzić czy odczyty „twardych danych” będą równie pozytywne jak sygnały płynące z badań ankietowych i czy potwierdzą, że wzrost w światowej gospodarce przyspiesza. Dodatkowo, w trakcie tygodnia wypowiadać się będzie wielu członków FOMC. Po ostatnim posiedzeniu rynek wycenia już niemal w całości czerwcową podwyżkę stóp Fed o 25 pb, więc większy wpływ na notowania mogą mieć wypowiedzi raczej zachowawcze niż te potwierdzające scenariusz, który jest już w cenach. W Polsce w piątek poznamy finalną kwietniową inflację, a agencja Moody's może ogłosić wnioski z przeglądu krajowego ratingu. Naszym zdaniem, finalny CPI nie będzie się zapewne istotnie różnił od wstępnego szacunku i publikacja ta nie powinna mieć wpływu na rynek. Zakładamy, że Moody's nie zmieni oceny polskiego ratingu, ale nie można wykluczyć podniesienia perspektywy na stabilną z negatywnej, co również nie powinno mieć znaczenia dla krajowego rynku, bowiem już teraz takie nastawienie do przyszłych zmian mają agencje S&P i Fitch.

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

Izabela Sajdak 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	4.1902	CZKPLN	0.1572
USDPLN	3.8135	HUFPLN*	1.3468
EURUSD	1.0988	RUBPLN	0.0657
CHFPLN	3.8538	NOKPLN	0.4433
GBPPLN	4.9486	DKKPLN	0.5634
USDCNY	6.9028	SEKPLN	0.4339

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05/05/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.204	4.236	4.220	4.211	4.2176
USDPLN	3.823	3.861	3.846	3.828	3.849
EURUSD	1.095	1.100	1.097	1.100	-

Rynek stopy procentowej 05/05/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.99	-1	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.91	-2	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.46	0	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	1	-0.22	0
2L	1.96	0	1.61	1	-0.13	0
3L	2.13	-1	1.76	1	-0.01	1
4L	2.30	-1	1.88	0	0.11	2
5L	2.44	-1	1.98	0	0.25	2
8L	2.74	0	2.20	-1	0.63	2
10L	2.89	0	2.30	-1	0.85	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	0
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	0
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	3.05	1
Francja	31	0	0.43	1
Węgry	116	1	2.76	1
Hiszpania	65	-1	1.16	3
Włochy	157	-5	1.78	3
Portugalia	209	-6	2.99	4
Irlandia	40	-3	0.45	1
Niemcy	16	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

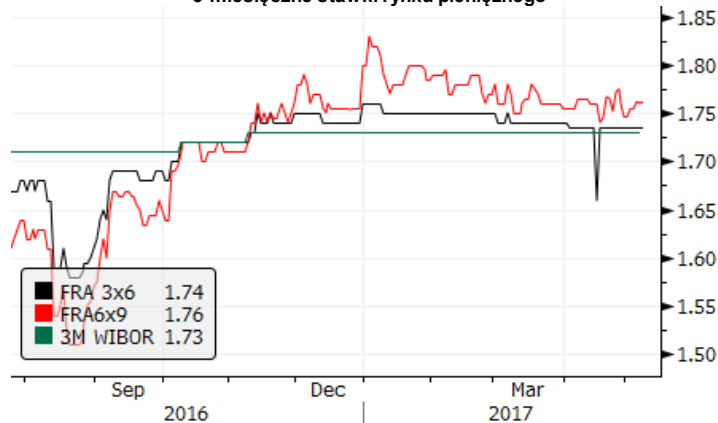
Kurs złotego



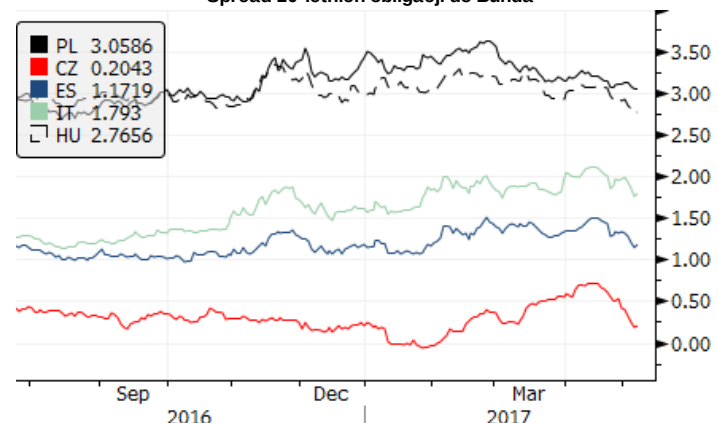
Rentowności obligacji skarbowych



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 (5 maja)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	190	-	211	79
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	% r/r	4,6	-	4,4	4,5
PONIEDZIAŁEK (8 maja)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	0,8	-	1,0	3,4
WTOREK (9 maja)								
8:00	DE	Eksport	III	% m/m	0,1	-		0,9
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	-0,7	-		2,2
ŚRODA (10 maja)								
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	9,5	-		2,7
9:00	CZ	CPI	III	% r/r	2,3	-		2,6
9:00	HU	CPI	IV	% r/r	2,3	-		2,7
CZWARTEK (11 maja)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		238
PIĄTEK (12 maja)								
	PL	Decyzja Moody's ws. ratingu						
8:00	DE	Wstępny PKB	I kw.	% r/r	1,7	-		1,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	2,4	-		1,2
14:00	PL	CPI	IV	% r/r	2,0	2,0		2,0
14:00	PL	Podaż pieniądza	IV	% r/r	7,2	7,3		7,7
14:30	US	CPI	IV	% m/m	0,2	-		-0,3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,6	-		-0,2
16:00	US	Wstępny Michigan	V	pkt	97,0	-		97,0

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