

CODZIENNIK

10 kwietnia 2018

Xi Jinping poprawia nastroje na rynkach

- Początek tygodnia w niezłych nastrojach, dzięki wypowiedzi prezydenta Chin
- Złoty nieznacznie mocniejszy, EURUSD wciąż pod wpływem ostatnich danych z USA
- Rentowności polskich obligacji wyraźnie w dół, za granicą bez dużych zmian
- Dzisiaj czeska i węgierska inflacja za marzec

Początek tygodnia na globalnym rynku rozpoczął się w niezłych nastrojach pomimo słabych danych o niemieckim eksporcie, co pomogło złotemu, forintowi i koronie zyskać w trakcie wczorajszej sesji. Brak publikacji innych ważnych danych sprawił, że notowania na rynku długu przebiegały raczej w spokojnej atmosferze. Dziś od rana nastroje poprawia wypowiedź prezydenta Chin Xi Jinpinga, który zapowiedział większe otwarcie chińskiej gospodarki i obniżenie taryf, co zostało odebrane przez rynki jako sygnał spadku napięcia w relacjach Chin-USA. W kraju dziś czeka spotkanie Rady Polityki Pieniężnej (konferencja i ogłoszenie decyzji będą miały miejsce jutro).

Bezrobocie dalej w dół

Ministerstwo Pracy podało, że w marcu liczba bezrobotnych spadła o ponad 33 tys. (w skali roku o ponad 230 tys.), co oznacza spadek stopy bezrobocia rejestrowanego z 6,8% do 6,6% (nieco mniejszy niż zakładaliśmy). To najmniejszy ubytek bezrobotnych dla miesiąca marca od czterech lat, chociaż popyt firm na pracowników wg badań koniunktury utrzymuje się na wysokim poziomie. Wskazuje to, że pozostająca pula bezrobotnych jest tak skromna i o tak niskich kwalifikacjach, że trudno za jej pomocą zaspokoić utrzymujący się silny popyt na pracę.

Dialog Polska-UE nt praworządności

Wiceprzewodniczący Komisji Europejskiej Frans Timmermans powiedział wczoraj po spotkaniach z polskim premierem, ministrem spraw zagranicznych i przedstawicielami instytucji sądowych, że za wcześniej na ocenę, czy spór Polski z UE o przestrzeganie praworządności można zakończyć i jaką postać przyjmie kompromis. Zaznaczył, że KE będzie uważnie analizować działania podejmowane przez Polskę i oczekuje, że uwzględnią one zgłaszane wcześniej uwagi Komisji. Przyznał jednak, że ostatnie zmiany w rządzie doprowadziły do poprawy klimatu w relacjach między Polską a UE. Premier Mateusz Morawiecki i prezes PiS Jarosław Kaczyński mówili niedawno, że widzą bardzo duże szanse na szybkie zakończenie sporu z UE w sprawie praworządności.

Rynek walutowy

EURUSD był stabilny przez większą część sesji i dopiero pod koniec europejskich godzin handlu dolar ponownie zaczął tracić. W obliczu braku nowych danych, wczorajszy wzrost kursu do 1,232 mógł być skutkiem piątkowego rozczarowującego raportu z rynku pracy USA. Dzisiaj też nie poznamy ważnych danych ze świata, więc notowania mogą pozostać pod wpływem piątkowego odczytu z rynku pracy USA, choć jego znaczenie powinno maleć wraz ze zbliżaniem się publikacji amerykańskiej inflacji oraz minutes FOMC (jutro). EURUSD pozostaje blisko wsparcia na 1,22 i najbliższe dni mogą przesądzić czy podjęta zostanie kolejna próba przebicia tego poziomu czy kurs skieruje się w stronę oporu na ok. 1,25.

EURPLN obniżył się wczoraj do prawie 4,19 z 4,20 zbliżając się do zeszłotygodniowego minimum. Krajowa waluta zyskała też w relacji do dolara, funta oraz franka. Kurs porusza się w bardzo wąskim pasmie ok. 4,19-4,21 wyznaczonym w trakcie pierwszej sesji kwietnia. W naszej ocenie, do środowej decyzji RPP sytuacja na polskim rynku walutowym może nie ulec większym zmianom, a wynik posiedzenia Rady może potencjalnie wyrzucić negatywną presję na złotego.

W przypadku pozostałych walut regionu, największe zmiany zanotowano w przypadku rubla, który stracił gwałtownie po tym jak USA zdecydowały o nałożeniu kolejnych sankcji na Rosję – USDRUB wzrósł powyżej 60 z poniżej 58,2 i był to największy dzienny ruch w górę od listopada 2016.

Rynek długu

Na krajowym rynku stopy procentowej największe zmiany miały miejsce na długim końcu, gdzie rentowność 10-latki spadła o ok. 4 pb. kontynuując impuls zainicjowany po piątkowych danych z USA. Rentowność osiągnęła ok. 3,05%, najniższy poziom od listopada 2016, zaś na rynku asset swap spreadów znów miała miejsce ich kompresja w segmencie 5-10L. Polski dług radził sobie wczoraj wyraźnie lepiej niż obligacje niemieckie czy amerykańskie, które oddawały część piątkowych zysków. W efekcie spready do obligacji amerykańskich obniżyły się po raz kolejny, wchodząc w dolny kres obszarów lub znajdując się poniżej tych, które ostatni raz widzieliśmy w latach 2006-2007 (-72 pb dla 2L, -21pb dla 5L i +28 dla 10L).

Sądzymy, że połączenie ostatnich danych z kraju oraz ze świata może utrzymywać rentowności polskich obligacji nisko w oczekiwaniu na jutrzejszą decyzję RPP. Dobre nastawienie do rynku długu zwiększa szansę, że konferencja Rady (naszym zdaniem neutralna lub gołębia w przesłaniu) wesprze dług.

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 Łuziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 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	4.1919	CZKPLN	0.1654
USDPLN	3.4036	HUFPLN*	1.3472
EURUSD	1.2316	RUBPLN	0.0565
CHFPLN	3.5557	NOKPLN	0.4366
GBPPLN	4.8140	DKKPLN	0.5629
USDCNY	6.2970	SEKPLN	0.4072

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/04/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.189	4.203	4.199	4.192	4.1967
USDPLN	3.400	3.425	3.418	3.403	3.4174
EURUSD	1.226	1.233	1.228	1.232	-

Rynek stopy procentowej 09/04/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0420 (2L)	1.48	0	5 kwi 18	OK0720	1.495
PS0123 (5L)	2.27	-1	5 kwi 18	PS0123	2.335
WS0428 (10L)	3.03	-3	5 kwi 18	WS0428	3.123

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.73	0	2.44	-1	-0.26	0
2L	1.86	0	2.59	-1	-0.15	0
3L	2.03	0	2.68	-1	0.03	0
4L	2.19	-1	2.72	0	0.20	0
5L	2.34	-2	2.74	0	0.37	0
8L	2.65	-1	2.79	0	0.76	0
10L	2.82	-1	2.82	0	0.96	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	0
T/N	1.59	1
SW	1.56	0
2W	1.60	0
1M	1.64	0
3M	1.70	0
6M	1.78	0
9M	1.79	0
1Y	1.82	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.70	0
3x6	1.71	1
6x9	1.73	1
9x12	1.74	1
3x9	1.79	1
6x12	1.79	1

Miary ryzyka fiskalnego

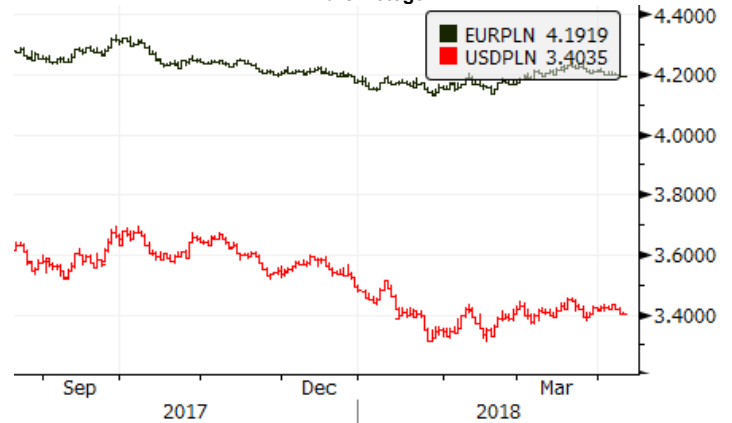
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.53	-3
Francja	17	0	0.23	0
Węgry	116	1	1.95	0
Hiszpania	40	0	0.73	1
Włochy	102	2	1.27	1
Portugalia	64	0	1.18	0
Irlandia	25	0	0.41	0
Niemcy	10	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

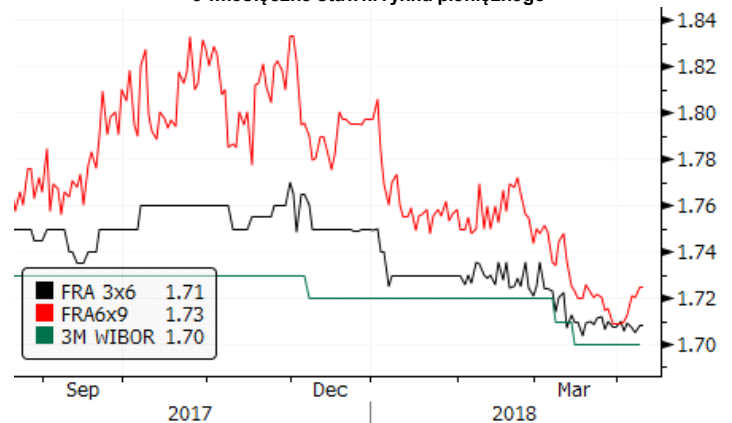
Kurs złotego



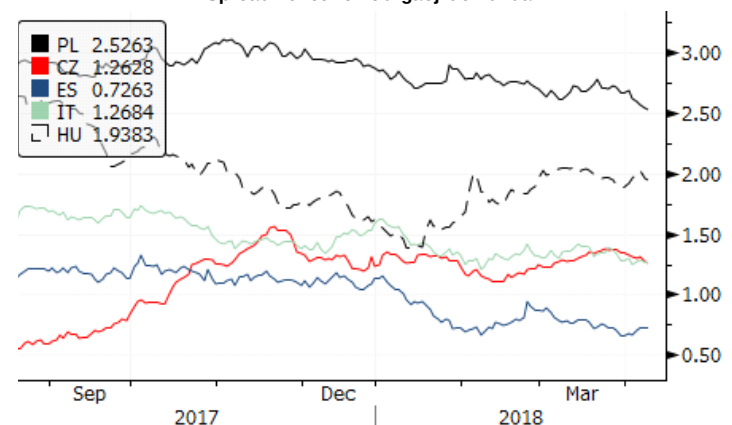
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS		WSKAŹNIK		OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA						RYNEK	BZWBK	WARTOŚĆ	
PIĄTEK (6 kwietnia)									
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0,2			-1,6	-0,1
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	5,5			2,7	5,5
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	4,3			4,1	6,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	185,0			103,0	313,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	4,0			4,1	4,1
PONIEDZIAŁEK (9 kwietnia)									
08:00	DE	Eksport	II	% m/m	0,4		-	-3,2	-0,4
WTOREK (10 kwietnia)									
09:00	CZ	Inflacja	III	% r/r	1,7			-	1,8
09:00	HU	Inflacja	III	% r/r	2,1			-	1,9
ŚRODA (11 kwietnia)									
	PL	Decyzja NBP		%	1,5		1,5	-	1,5
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	0,0			-	0,2
20:00	US	Minutes FOMC	21/03/2018		-			-	0,0
CZWARTEK (12 kwietnia)									
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-			-	-1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	225,0			-	215,0
PIĄTEK (13 kwietnia)									
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	-			-	0,4
10:00	PL	Inflacja		% r/r	1,3		1,3	-	1,4
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r			0,6	-	0,8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	-411,5		-544,2	-	2005,0
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mln €	-468,0		-310,0	-	-204,0
14:00	PL	Eksport	II	mln €	16687,5		16792,0	-	16853,0
14:00	PL	Import	II	mln €	17220,5		17102,0	-	17057,0
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	101,0			-	101,4

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