

CODZIENNIK

27 kwietnia 2018

Euro słabsze po posiedzeniu EBC

- Wynik posiedzenia EBC bez dużego wpływu na rynek, kolejne lepsze od prognoz dane z USA
- EURPLN nadal blisko tegorocznego szczytu, EURUSD spada do 1,21
- Polskie i zagraniczne obligacje zyskują
- Dziś w kraju aukcja obligacji i minutes RPP, za granicą PKB z USA za I kw.

Od początku czwartkowej sesji notowania ustabilizowały się w oczekiwaniu na decyzję EBC. Euro już tylko nieznacznie traciło do dolara, a nadzieje na złagodzenie retoryki banku centralnego pchały rentowności obligacji w dół. Dane z USA były lepsze od prognoz i przyczyniły się do umocnienia dolara pod koniec sesji.

Wg informacji PAP, wstępne informacje dotyczące **budżetu unijnego na lata 2021-2027** sugerują obniżenie kwoty funduszy spójności dla Polski o ok. 8 mld euro (10%) w porównaniu do poprzedniej perspektywy. PAP powołuje się także na wyliczenia, które zakładają obniżenie łącznych funduszy dla Polski (czyli środków spójności i w ramach polityki rolnej) o 25 mld euro, czyli o 25%. Informacje te są niewątpliwie obciążone dużą niepewnością a oficjalne informacje poznamy zapewne 2 maja.

Zgodnie z oczekiwaniami, EBC nie zmienił stóp procentowych i podtrzymał zamiar kontynuowania miesięcznego skupu obligacji o wartości 30 mld euro przynajmniej do września. W komunikacie i w trakcie konferencji prasowej zwrócono uwagę na słabsze od oczekiwań dane opublikowane w ostatnich tygodniach, ale w ocenie banku perspektywy dla europejskiej gospodarki nadal są dobre. Jednocześnie, podkreślono wzrost ryzyka związanego z protekcjonizmem w handlu. Ogólnie, w komunikacie nie zaszły istotne zmiany.

Członek RPP Eugeniusz Gatnar powiedział, że trend wzrostowy stóp procentowych na świecie będzie trwał 10-20 lat i będzie to głównie skutek sytuacji na rynku pracy. Zdaniem Gatnara, nie ma alternatywy dla podwyżek stóp.

Bank Japonii (BoJ) nie zmienił stóp procentowych, główna stopa nadal wynosi -0,1%, ale z komunikatu usunął zdanie odnoszące się do terminu osiągnięcia celu inflacyjnego. Rynek zinterpretował ten ruch jako sugestię, że BoJ nie będzie starał się szybko doprowadzić inflacji do celu na poziomie 2% (obecnie inflacja w Japonii to ok. 1% r/r).

EURUSD wahał się wczoraj nieco poniżej 1,22 w oczekiwaniu na wynik posiedzenia EBC. Bank centralny zwrócił uwagę na ostatnie słabsze dane z Europy, co pchnęło kurs w dół do 1,215. EURUSD równie szybko wrócił do 1,22, po tym jak optymizm dotyczący koniunktury w kolejnych miesiącach roku nie został w ocenie EBC ograniczony. Kolejne mocne dane z USA miały jednak pozytywny wpływ na dolara i pchnęły EURUSD poniżej lutowego dołka na ok. 1,215 i na koniec dnia kurs był blisko 1,21.

EURPLN oscylował nieco poniżej 4,24, a USDPLN blisko 3,475 w oczekiwaniu na konferencję prasową po posiedzeniu EBC. Wynik posiedzenia banku centralnego nie wywołał trwałych zmian na globalnym rynku, ale aprecjacja dolara pod koniec sesji pchnęła kurs USDPLN w górę do 3,50. Mijający tydzień przyniósł gwałtowne osłabienie złotego. Jeśli dziś nastrój na rynku będzie dobry, wtedy widzimy szanse na odreagowanie części tego ruchu i krajowa waluta mogłaby odrobić część strat. Dzisiaj rano EURPLN jest nieco poniżej 4,23.

W przypadku innych walut regionu, forint lekko zyskał do euro jeszcze przed konferencją prasową prezesa EBC, a korona oraz rubel pozostały pod presją.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadały od początku sesji w ślad za rynkami bazowymi i peryferyjnymi. Na korzyść obligacji działały oczekiwania złagodzenia tonu na konferencji prasowej EBC. Wynik posiedzenia banku centralnego nie wywołał trwałych zmian na rynku i do końca dnia obligacje powiększały zyski. Dzisiaj odbędzie się aukcja, na której popyt będzie wg nas wysoki zważywszy na sytuację płynnościową (wczorajszy wykup PS0418) i niską podaż (4 mld zł). Sądzymy, że wczorajsza retoryka EBC oraz wynik dzisiejszej aukcji mogą utrzymać rentowności nisko na koniec tygodnia.

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

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2272	CZKPLN	0.1660
USDPLN	3.4958	HUFPLN*	1.3515
EURUSD	1.2092	RUBPLN	0.0558
CHFPLN	3.5292	NOKPLN	0.4376
GBPPLN	4.8640	DKKPLN	0.5674
USDCNY	6.3408	SEKPLN	0.4030

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/04/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.224	4.241	4.231	4.228	4.2392
USDPLN	3.464	3.497	3.472	3.487	3.4827
EURUSD	1.210	1.221	1.219	1.213	-

Rynek stopy procentowej 26/04/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
PS0420 (2L)	1.49	0	5 kwi 18	OK0720	1.495
PS0123 (5L)	2.35	-7	5 kwi 18	PS0123	2.335
WS0428 (10L)	3.05	-5	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	2.55	-1	-0.26	0
2L	1.87	-1	2.75	-1	-0.13	0
3L	2.04	-2	2.85	-1	0.05	-1
4L	2.23	-2	2.91	-1	0.25	-1
5L	2.39	-3	2.94	-1	0.42	-2
8L	2.71	-2	3.00	-2	0.83	-2
10L	2.87	-2	3.03	-2	1.02	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	2
T/N	1.56	4
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	0
6x9	1.72	-1
9x12	1.74	-1
3x9	1.79	0
6x12	1.80	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.47	-4
Francja	17	0	0.23	0
Węgry	116	1	1.95	2
Hiszpania	37	1	0.68	1
Włochy	86	0	1.16	1
Portugalia	64	0	1.08	0
Irlandia	25	0	0.40	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

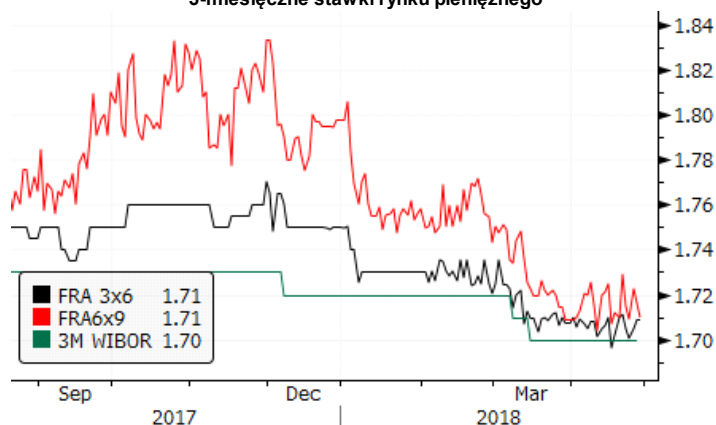
Kurs złotego



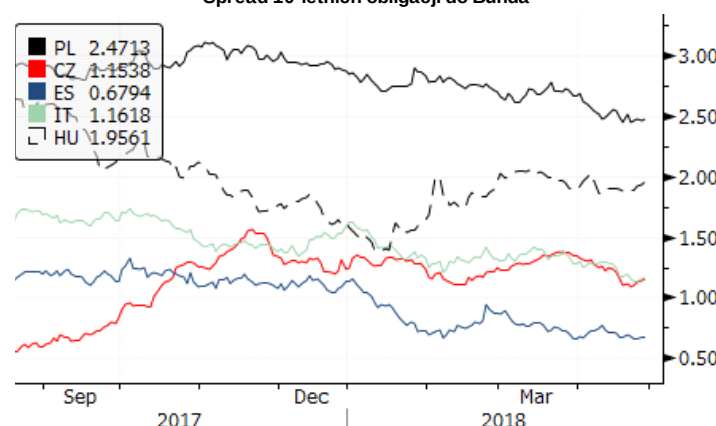
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz wydarzeń pasażerów									
CZAS		WSKAŹNIK		OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA						RYNEK	BZWBK	WARTOŚĆ	
PIĄTEK (20 kwietnia)									
Brak ważnych wydarzeń									
PONIEDZIAŁEK (23 kwietnia)									
09:30	DE	PMI przemysł		IV	pkt	57,5	-	58,1	58,2
09:30	DE	PMI usługi		IV	pkt	53,7	-	54,1	53,9
10:00	EZ	PMI przemysł		IV	pkt	56,0	-	56,0	56,6
10:00	EZ	PMI usługi		IV	pkt	54,6	-	55,0	54,9
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna		III	% r/r	7,9	8,6	8,8	7,7
16:00	US	Sprzedaż domów		III	% m/m	0,2	-	1,1	3,0
WTOREK (24 kwietnia)									
10:00	DE	Ifo		IV	pkt	102,8	-	102,1	103,3
14:00	HU	Decyzja banku centralnego			%	0,90	-	0,90	0,90
14:00	PL	Podaż pieniądza M3		III	% r/r	5,2	5,7	5,8	4,9
16:00	US	Conference Board Konsumenci		IV	pkt	126,0	-	128,7	127,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów		III	% m/m	1,9	-	4,0	3,6
ŚRODA (25 kwietnia)									
	PL	Wykup obligacji PS0418 (11,5 mld zł)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia		III	%	6,5	6,6	6,6	6,8
CZWARTEK (26 kwietnia)									
13:45	EZ	Decyzja EBC			%	0,0	-	0,0	0,0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych		III	% m/m	1,6	-	2,6	3,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tyg.	tys.	230	-	209	233
PIĄTEK (27 kwietnia)									
11:00	EZ	ESI		IV	pkt	112,0	-		112,6
11:30	PL	Aukcja obligacji							
14:00	PL	Minutes							
14:30	US	PKB		I kw.	% k/k	2,0	-		2,9
16:00	US	Indeks Michigan		IV	pkt	98,0	-		97,8

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