

Rynek walutowy i stopy procentowej

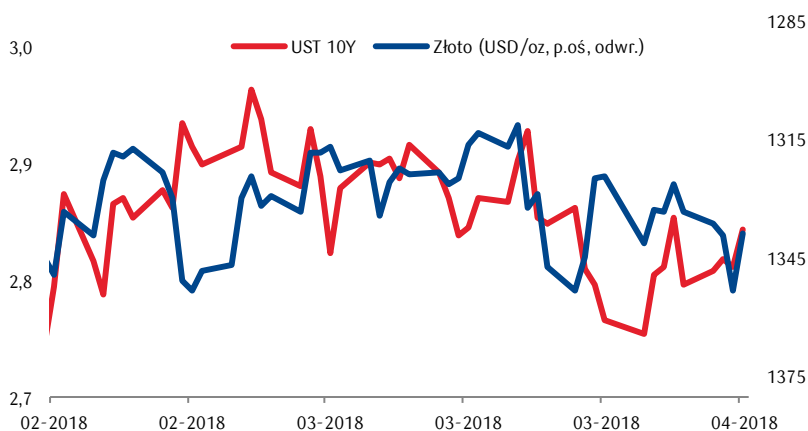
W czwartek na rynku głównej pary walutowej euro traciło na wartości. Jeszcze podczas sesji europejskiej kurs EURUSD spadł do 1,23 po tym jak dzień wcześniej zbliżał się do 1,24. Wraz z umacniającym się dolarem do euro w pierwszych godzinach handlu obniżyły się też notowania złotego. Kurs EURPLN zaczął rosnać, jeszcze przed południem powracając powyżej 4,19. Stabilizacja nastrojów na rynkach aktywów ryzykownych w związku z chwilowym spadkiem awersji do ryzyka i gołębi wydźwięk minutes EBC pozwoliły parze pod koniec sesji spaść do 4,176.

W czwartek najważniejszym wydarzeniem była publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia EBC. Bank utrzymał łagodne nastawienie do polityki monetarnej. Z protokołu wynika, że w ocenie EBC inflacja w strefie euro w marcu wciąż nie wskazywała oznak trwałego wzrostu do celu. Wśród członków komitetu pojawiły się obawy przed wojną handlową z USA i skutkami wpływu siły euro na ceny konsumpcyjne w obliczu ostatnich wzrostów EURUSD. To potwierdziło naszą ocenę zawartą w kwartalniku, że euro nie odzwierciedla fundamentów strefy euro (jest względem nich zbyt mocne). W reakcji na publikację minutes euro nastąpił spadek.

Wcześniej rynki poznały jeszcze wyniki dla produkcji przemysłowej za luty dla strefy euro. Dane rozczarowały, wskazując na wzrost o 2,9% r/r podczas gdy ekonomiści szacowali go na 3,8%. Na słabszy wynik wskazywały publikacje docierające z czołowych gospodarek wspólnoty, w tym z Niemiec, Włoch i Hiszpanii. To potwierdza, że europejski sektor wytwórczy łagodnie rozpoczął drugi kwartał, po tym jak styczniowa dynamika produkcji spadła do 3,7% r/r z 5,2% notowanych na koniec 2017 roku. Słabsze dane z Europy dały impuls do spadku kursu EURUSD.

Z kolei tymczasowy spadek ryzyka geopolitycznego osłabiał popyt na aktywa bezpiecznej przystani. Wzrosły więc rentowności obligacji w USA i niemieckich Bundów. W ślad za zmianami na rynkach bazowych lekko w górę poszły również dochodowości krajowych papierów. Niemniej sentyment do polskich obligacji jest pozytywny. Ministerstwo Finansów ogranicza podaż, na rynek docierają dobre sygnały dot. wykonania budżetu, a do tego RPP utwierdziła inwestorów w przekonaniu, że przez dwa lata nie podniesie stóp NBP. Z kolei agencja S&P podniosła prognozy dla Polski, co skłania do spekulacji o możliwej aktualizacji oceny kredytowej kraju. Do zmiany ratingu Polski najprawdopodobniej jednak dzisiaj nie dojdzie (obecnie na poziomie BBB+), ale nie jest wykluczone, że ton komunikatu będzie cieplejszy. Nieliczni gracze na rynku po cichu liczą też na podmnienie perspektywy ratingu biorąc pod uwagę zachowanie złotego i spreadów pomiędzy obligacjami Polski i Niemiec. PKO szanse na zmianę perspektywy wycenia na 30%. W ocenie ekonomistów agencja może chcieć dać sobie czas, aby móc lepiej ocenić, na ile zmiany w fundamentach makroekonomicznych traktować można jako poprawę cykliczną, a na ile są one odzwierciedleniem zmian strukturalnych. W piątek, GUS opublikuje też ostateczne dane inflacyjne za marzec (wstępnie szacowane na poziomie 1,3% r/r). Ekonomiści PKO oczekują wzrostu wskaźnika do 1,4% r/r. Po południu NBP poda zaś dane o saldzie na rachunku obrotów bieżących. Tu PKO spodziewa się, że po skokowym wzroście salda w lutym (ze względu na efekt napływu środków z UE), teraz na rachunku obrotów bieżących powinien pojawić się lekki deficyt, rzędu 197 mln EUR.

Wykres dnia: Tymczasowy spadek ryzyka geopolitycznego wsparł wzrosty rentowności obligacji w USA oraz spadki cen złota.

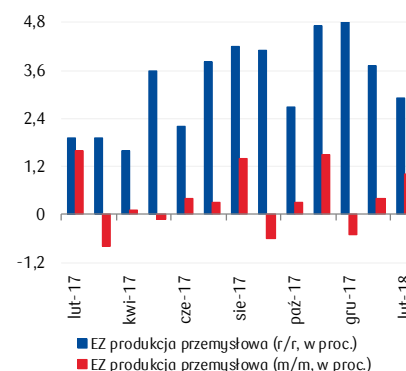


Źródło: Thomson Reuters

Joanna Bachert
joanna.bachert@pkobp.pl
 +48 22 521 41 16

Arkadiusz Trzciołek
arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl
 + 48 22 521 61 66

Dane produkcyjne za luty pokazały, że europejski sektor wytwórczy łagodnie rozpoczął drugi kwartał 2018 roku.



Źródło: Thomson Reuters

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ 1d	Δ 5d
EUR/PLN	4,18	0,00	-0,01
USD/PLN	3,39	0,00	-0,04
CHF/PLN	3,52	-0,01	-0,04
EUR/USD	1,23	0,00	0,01
EUR/CHF	1,19	0,00	0,01

Źródło: Thomson Reuters, stan na 13.04

Rynek stopy procentowej

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	1,51	1	3
5Y	2,25	1	-10
10Y	3,01	3	-11
PL 10Y-2Y	150	1	-14
PL-Bund 10Y	250	1	-10
PL ASW 10Y	27	2	1
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	2,84	5	0
Bund 10Y	0,52	2	-1
UST-Bund 10Y	232	4	1

Źródło: Thomson Reuters, stan na 12.04

Informacje rynkowe – rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na dzień 12.04

	2Y	5Y	10Y
Polska	1,51	2,25	3,01
Δ 1d	1	1	3
Δ 5d	3	-10	-11

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	-0,58	-0,08	0,52
Δ 1d	-1	0	2
Δ 5d	1	0	-1

	2Y	5Y	10Y
USA	2,35	2,67	2,84
Δ 1d	4	6	5
Δ 5d	5	3	0

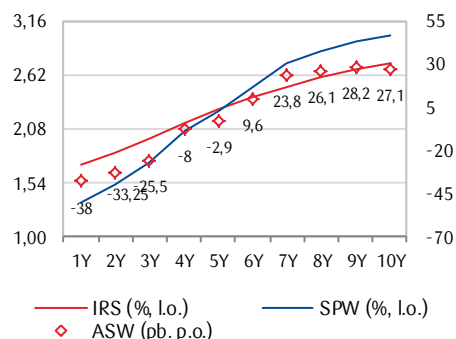
Notowania kontraktów IRS, stan na dzień: 12.04

	2Y	5Y	10Y
PLN	1,84	2,28	2,74
Δ 1d	-1	0	0
Δ 5d	-3	-9	-12

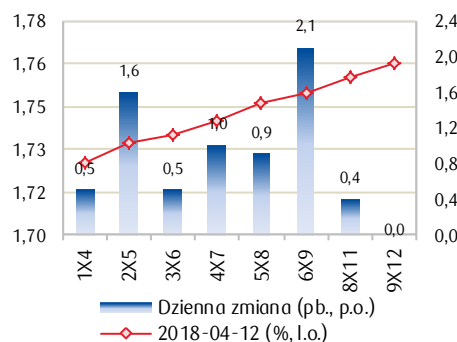
	2Y	5Y	10Y
EUR	-0,14	0,37	0,96
Δ 1d	0	0	1
Δ 5d	1	-1	-2

	2Y	5Y	10Y
USD	2,64	2,78	2,85
Δ 1d	5	6	6
Δ 5d	4	3	1

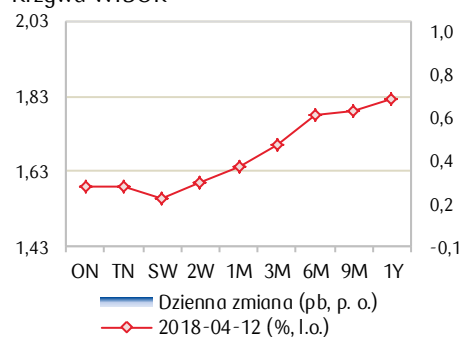
Polski rynek stopy procentowej



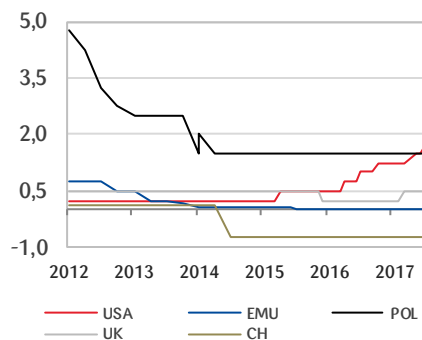
Krzywa FRA



Krzywa WIBOR



Stopy procentowe wybranych banków centralnych



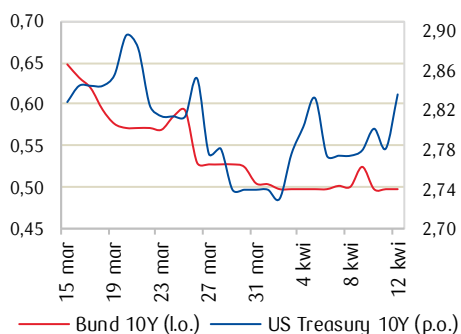
Stany Zjednoczone	1,50-1,75%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
UK	0,50%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	1,50%
Węgry	0,90%
Czechy	0,75%

Prognozy rentowności obligacji*

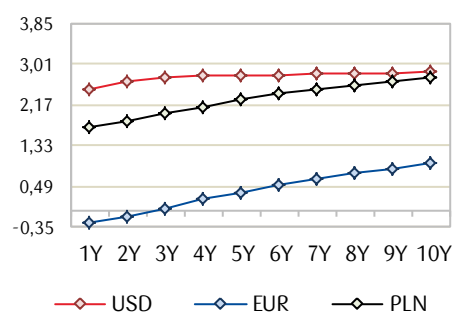
Tenor	2Q18	3Q18
PL 1Y	1,35	1,40
PL 2Y	1,50	1,65
PL 5Y	2,35	2,55
PL 10Y	3,15	3,35

*) prognozy Biura Strategii Rynkowych (BSR) z dnia 4-kwi-2018 roku

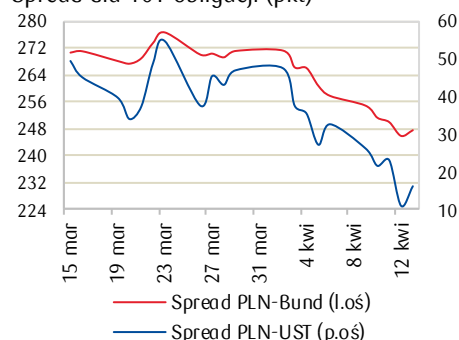
Rentowności obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pkt)



Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid	offer
EUR/PLN	4,1757	4,1919
USD/PLN	3,3792	3,4003
CHF/PLN	3,5173	3,5360
EUR/USD	1,2298	1,2382
EUR/CHF	1,1840	1,1894
USD/JPY	106,68	107,44

notowanie dnia na: 12.04

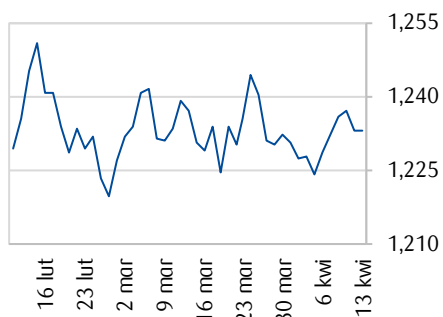
Notowania kursów walut w NBP	
EUR/PLN	4,1882
USD/PLN	3,3924
CHF/PLN	3,5303
GBP/PLN	4,8022
CZK/PLN	0,1654
RUB/PLN	0,0545

stan na dzień: 12.04

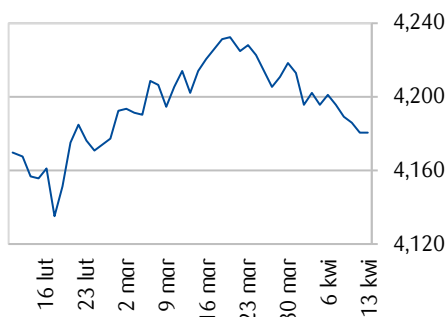
Prognozy walutowe*		
	2Q18	3Q18
EUR/PLN	4,25	4,26
USD/PLN	3,51	3,55
CHF/PLN	3,66	3,67
EUR/USD	1,21	1,2
EUR/CHF	1,16	1,16

*) prognozy BSR z dnia 6-kwi-2018 roku

EUR/USD



EUR/PLN



USD/PLN



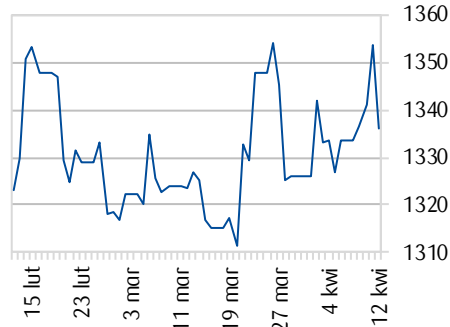
WIG20 (pkt)



Ropa naftowa Brent (USD/bbl)



Złoto (USD/oz)



KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Data publikacji	Godz.	Kraj	Ostatnie dane	Prognoza rynkowa
<u>Piątek, 13 kwietnia 2018 roku</u>				
Wskaźnik inflacji CPI, marzec (rew.)	8:00	GER	1,4% r/r	1,6% r/r
Wskaźnik inflacji HICP, marzec (rew.)	8:00	GER	1,2% r/r	1,5% r/r
Wskaźnik inflacji CPI, marzec (ost.)	10:00	POL	1,4% r/r (wst.)	1,6% r/r
Saldo na rachunku obrotów bieżących, luty	14:00	POL	2005 mln EUR	-340 mln EUR
Indeks nastrojów konsumentów U. Michigan, marzec (wst.)	16:00	USA	101,4 pkt	100,5 pkt
Aktualizacja ratingu Polski przez S&P	-	POL	BBB+	BBB+

Źródło: Thomson Reuters, Bloomberg, PAP, GUS, MF, NBP



BIURO STRATEGII RYNKOWYCH

PKO Bank Polski SA

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

tel. (22) 521 75 99

fax (22) 521 76 00

Dyrektor Biura

Mariusz Adamiak, CFA

(22) 580 32 39

mariusz.adamiak@pkobp.pl

Rynek Stopy Procentowej

Mirosław Budzicki

(22) 521 87 94

miroslaw.budzicki@pkobp.pl

Arkadiusz Trzciołek

(22) 521 61 66

arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl

Rynek Walutowy

Joanna Bachert

(22) 521 41 16

joanna.bachert@pkobp.pl

Jarosław Kosaty

(22) 521 65 85

jaroslaw.kosaty@pkobp.pl

Analizy Ilościowe

Artur Pluska

(22) 521 50 46

artur.pluska@pkobp.pl

DEPARTAMENT SKARBU

Zespół Klienta Strategicznego:

(22) 521 76 43-50

Zespół Klienta Korporacyjnego:

(22) 521 76 35-42

(22) 521 76 56

(22) 521 76 57

Zespół Klienta Detalicznego:

(22) 521 76 28-34

(22) 521 76 55

Instytucje finansowe:

(22) 521 76 20

(22) 521 76 25

(22) 521 76 26

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego.

Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być traktowane, jako propozycja nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. PKO BP SA dołożył wszelkich starań, aby zamieszczone w niniejszym materiale informacje były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości zawarte w materiale nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. PKO BP SA i jej spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa; Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; Kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.