

Rynek walutowy i stopy procentowej

EURPLN spadł do 4,15. Po piątkowej decyzji agencji S&P o podniesieniu perspektywy dla ratingu Polski na poziomie BBB+ do pozytywnej i przy umacniającym się euro do dolara, popyt na złote nadal utrzymywał się. W poniedziałek kurs EURUSD powrócił pod 1,24 po tym jak wzrósł apetyt na ryzyko dzięki złagodzeniu napięć geopolitycznych (rynek liczy, że temat eskalacji konfliktu wokół Syrii został na jakiś czas zamknięty, po tym jak koalicyjny atak na cele Assada nie spotkał się z kontruderzeniem Rosji, której reakcja ograniczyła się na razie do słownych deklaracji). Choć niskie już notowania EURPLN oraz perspektywa publikacji słabszych krajowych danych makro (wspierających oddalającą się perspektywę podwyżek stóp w Polsce) mogą ograniczać silniejsze wzrosty naszej waluty, nie przeszkodziły jednak w zejściu kursu EURPLN do wspomnianych 4,15.

W poniedziałek NBP opublikował dane o inflacji bazowej za marzec. Jak można było się spodziewać raport pokazał spadek indeksu z 0,8% r/r do 0,7% co częściowo wpłynęło na niski roczny 1,3% wzrost wskaźnika cen konsumpcyjnych. Dane nie znalazły jednak odzwierciedlenia w notowaniach złotego, który pozostał wczoraj pod wpływem czynników globalnych osłabiających dolara.

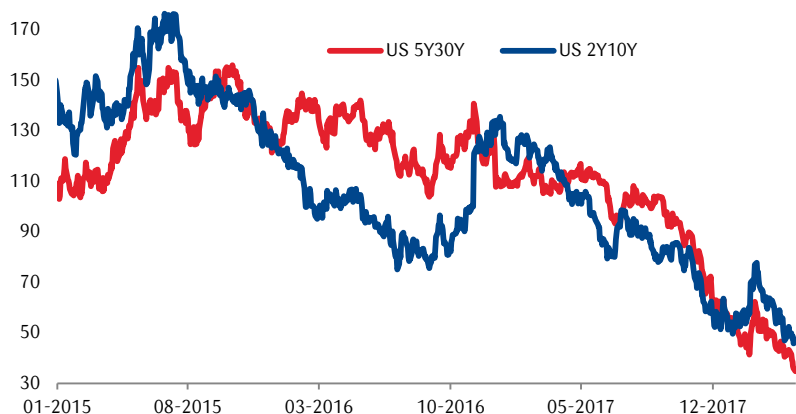
Na rynku stopy procentowej kontynuowane były wzrosty rentowności polskich obligacji skarbowych. Obserwowane od piątku spadki cen obligacji nie wiążą się z istotną zmianą nastawienia ze strony inwestorów w stosunku do polskich papierów, gdyż krzywa dochodowości wciąż znajduje się blisko 10pb wyżej niż na początku miesiąca. Czynnikiem, który przemawiał ze spadkiem cen instrumentów dłużnych była realizacja zysków przez inwestorów, zwłaszcza w przypadku dłuższych tenorów, gdzie papiery są nadal notowane około 50pb niżej niż na początku lutego tego roku. W najbliższych tygodniach pole do istotnego przesunięcia się krzywej dochodowości w Polsce powinno być ograniczone w związku z ostatnim spowolnieniem inflacji oraz towarzyszącym mu gołębim stanowiskiem RPP. Dodatkowo wciąż utrzymuje się dobra sytuacja budżetowa, gdzie według informacji Jacka Sasina z KPRM po pierwszym kwartale wciąż obserwowana była nadwyżka w budżecie centralnym.

Na globalnych rynkach dłużnych wobec braku publikacji ważniejszych danych uwaga koncentrowała się na wydarzeniach geopolitycznych. Jednak nie był obserwowany istotny zwrot w stronę aktywów bezpiecznej przystani, co prowadziło do odbicia rentowności obligacji w USA. Jednak pomimo przesunięcia się w górę krzywej UST, nadal pozostaje ona bardzo płaska, gdyż notowania papierów 2-letnich zbliżyły się do 2,40% a ich spread do papierów 10-letnich to obecnie mniej niż 50pb.

W weekend połączone siły USA, Francji i Wielkiej Brytanii dokonały serii nalotów na cele wojskowe w Syrii związane z bronią chemiczną zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami. Przeciwno działaniom USA i sojuszników opowiedziała się Rosja wskazując na poważne naruszenie Karty ONZ i zasad prawa międzynarodowego i jednocześnie sugerując, że „świat będzie świadkiem chaosu, jeżeli atak na Syrię powtórzy się”. Ryzyko eskalacji konfliktu politycznego „wisi więc w powietrzu” dosłownie i w przenośni. Do tego na ten tydzień administracja Trumpa zapowiedziała uszczegółowienie nowego planu taryfowego przeciwko Chinom (wcześniej zapowiadano na kwotę 100mld USD). Stąd, w najbliższych dniach powrót awersji wobec aktywów ryzykownych jest więc jak najbardziej możliwy.

Ponadto, w bieżącym tygodniu opublikowana zostanie seria danych sfery realnej gospodarki polskiej. Z uwagi na wysokie bazy odniesienia oraz negatywne efekty kalendarzowe oczekuje się niższej dynamiki produkcji przemysłowej i budowlanej oraz wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw. Słabsze dane nie będą wspierać złotego, umacniając dotychczasową linię RPP, czyli odsuwać perspektywę podwyżek stóp NBP. Ponieważ decyzja S&P jest już raczej cała w notowaniach złotego, stąd patrząc ogólnie w perspektywie tygodnia na pogłębianie spadku EURPLN może nie być dużo miejsca. Najbardziej prawdopodobny scenariusz to przejście notowań w fazę stabilizacji, bądź ewentualnie łagodnej korekty (2-3 groszowej) w przypadku pogorszenia sentymentu globalnego.

Wykres dnia: W USA wciąż mocniej rosną rentowności obligacji krótkoterminowych, co prowadzi do dalszego wypłaszczenia się tamtejszej krzywej dochodowości.



Źródło: Thomson Reuters

Joanna Bachert

joanna.bachert@pkobp.pl

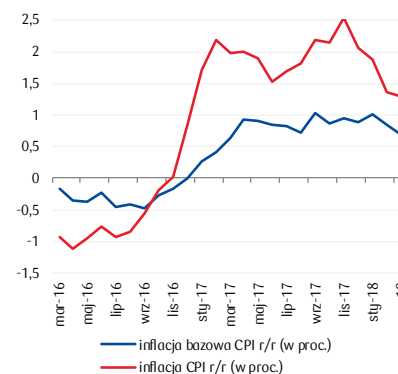
+48 22 521 41 16

Arkadiusz Trzciolek

arkadiusz.trzciolek@pkobp.pl

+ 48 22 521 61 66

Coraz niższa inflacja bazowa „ciągnie” za sobą ceny konsumenta, odsuwając perspektywę podwyżek stóp NBP.



Źródło: Thomson Reuters

Rynek walutowy

Notowania kursów		Δ 1d	Δ 5d
EUR/PLN	4,15	-0,01	-0,04
USD/PLN	3,35	-0,03	-0,05
CHF/PLN	3,49	-0,01	-0,07
EUR/USD	1,24	0,01	0,01
EUR/CHF	1,19	0,00	0,01

Źródło: Thomson Reuters, stan na 17.04

Rynek stopy procentowej

Polska		Δ1d	Δ5d
2Y	1,54	1	5
5Y	2,35	6	7
10Y	3,09	6	5
PL 10Y-2Y	155	5	0
PL-Bund 10Y	257	5	3
PL ASW 10Y	28	2	6
Rynki bazowe		Δ1d	Δ5d
UST 10Y	2,83	0	5
Bund 10Y	0,53	1	2
UST-Bund 10Y	230	-1	3

Źródło: Thomson Reuters, stan na 16.04

Informacje rynkowe – rynek stopy procentowej

Notowania skarbowych papierów wartościowych, stan na dzień 16.04

	2Y	5Y	10Y
Polska	1,54	2,35	3,09
Δ 1d	1	6	6
Δ 5d	5	7	5

	2Y	5Y	10Y
Niemcy	-0,58	-0,08	0,53
Δ 1d	0	1	1
Δ 5d	0	1	2

	2Y	5Y	10Y
USA	2,38	2,68	2,83
Δ 1d	2	1	0
Δ 5d	10	8	5

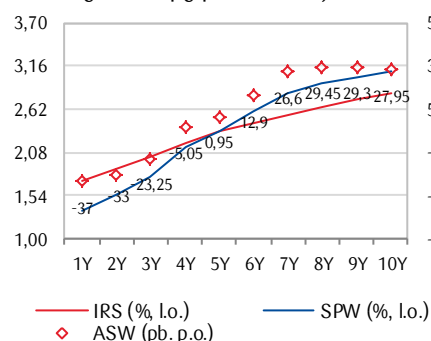
Notowania kontraktów IRS, stan na dzień: 16.04

	2Y	5Y	10Y
PLN	1,87	2,34	2,81
Δ 1d	1	3	4
Δ 5d	1	0	-1

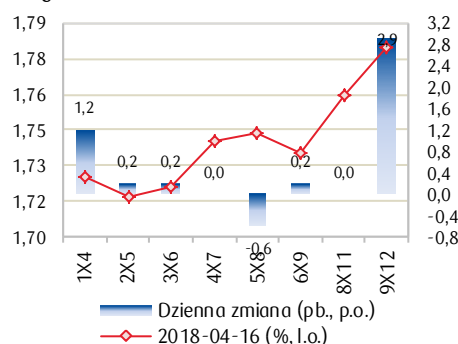
	2Y	5Y	10Y
EUR	-0,14	0,37	0,97
Δ 1d	0	1	1
Δ 5d	0	2	1

	2Y	5Y	10Y
USD	2,66	2,79	2,84
Δ 1d	1	0	0
Δ 5d	9	8	6

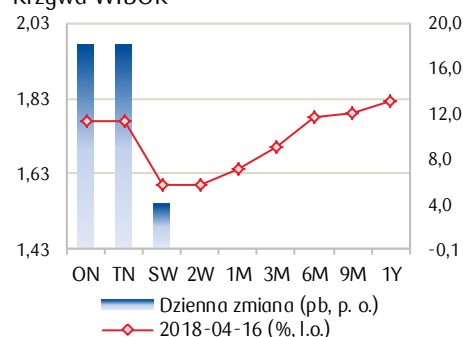
Polski rynek stopy procentowej



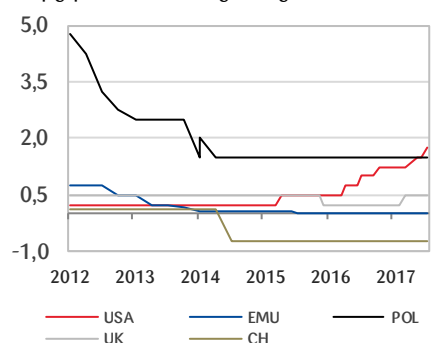
Krzywa FRA



Krzywa WIBOR



Stopy procentowe wybranych banków centralnych



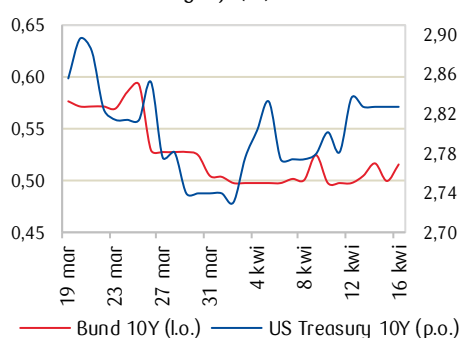
Stany Zjednoczone	1,50-1,75%
Strefa euro	0,00%
Japonia	-0,10%
UK	0,50%
Szwajcaria	-0,75%
Polska	1,50%
Węgry	0,90%
Czechy	0,75%

Prognozy rentowności obligacji*

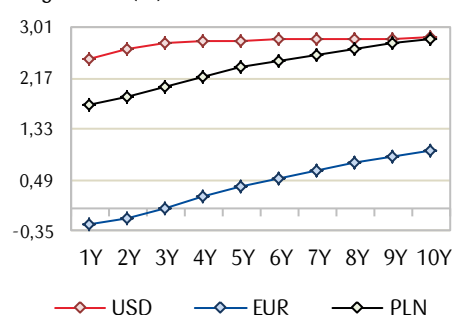
Tenor	2Q18	3Q18
PL 1Y	1,35	1,40
PL 2Y	1,50	1,65
PL 5Y	2,35	2,55
PL 10Y	3,15	3,35

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

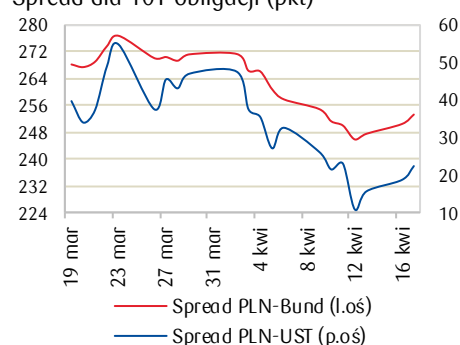
Rentowności obligacji (%)



Krzywe IRS (%)



Spread dla 10Y obligacji (pkt)



Informacje rynkowe – waluty, akcje, surowce

Para walutowa	bid	offer
EUR/PLN	4,1493	4,1711
USD/PLN	3,3521	3,3843
CHF/PLN	3,4906	3,5129
EUR/USD	1,2323	1,2397
EUR/CHF	1,1858	1,1889
USD/JPY	107,01	107,64

notowanie dnia na: 16.04

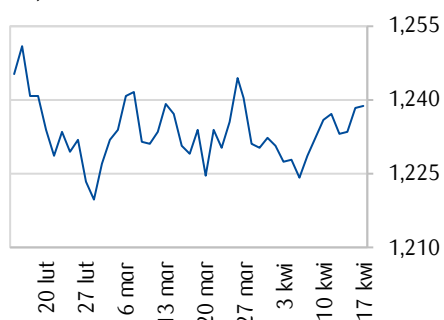
Notowania kursów walut w NBP	
EUR/PLN	4,1628
USD/PLN	3,3666
CHF/PLN	3,5054
GBP/PLN	4,8047
CZK/PLN	0,1647
RUB/PLN	0,0541

stan na dzień: 16.04

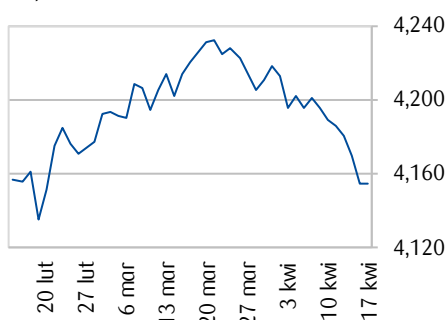
Prognozy walutowe*		
	2Q18	3Q18
EUR/PLN	4,25	4,26
USD/PLN	3,51	3,55
CHF/PLN	3,66	3,67
EUR/USD	1,21	1,2
EUR/CHF	1,16	1,16

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

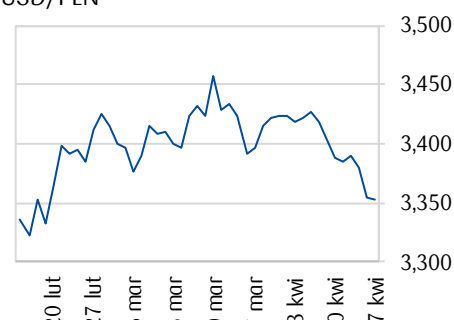
EUR/USD



EUR/PLN



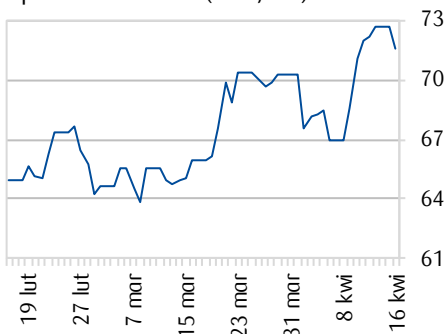
USD/PLN



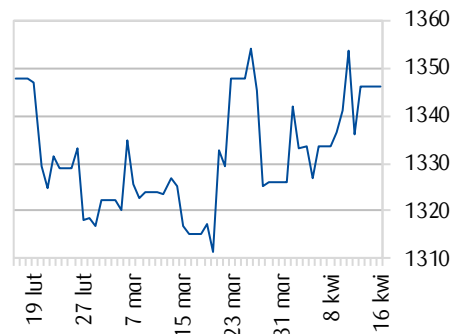
WIG20 (pkt)



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>Wtorek, 17 kwietnia 2018 roku</u>				
Indeks nastrojów w gospodarce ZEW, kwiecień	11:00	GER	5,1 pkt	-1,6 pkt
Rozpoczęte inwestycje budowlane mieszkaniowe, marzec	14:30	USA	1236 tys. (annual.)	1269 tys. (annual.)
Produkcja przemysłowa, marzec	14:30	USA	0,9% m/m	0,3% m/m

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

Miroslaw 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 którymkolwiek 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.