

Codziennik – Złoty mocniejszy tylko na fixingu

2 stycznia 2012

- **Aukcja obligacji Włoch rozczarowuje, dane z USA wspierają nastroje pod koniec roku**
- **Na ostatnim fixingu w 2011 złoty mocniejszy dzięki interwencji NBP i aktywności BGK, dziś ponownie słabiej**
- **Rentowności krajowych obligacji nieznacznie wyżej**
- **Dziś polski PMI dla przemysłu i ostateczne indeksy aktywności w tym sektorze dla Niemiec i strefy euro**

Najważniejszymi wydarzeniami ostatnich czterech dni 2011, na których skupił się rynek, były emisje bonów skarbowych i obligacji przez Włochy. Tydzień rozpoczął się spokojnie, w atmosferze obniżonej płynności związanej z końcem roku i oczekiwaniem na wyniki sprzedaży papierów przez trzecią największą gospodarkę strefy euro oraz jednocześnie jej trzeciego największego dłużnika. Przetarg bonów był bardzo udany. Rentowności bardzo wyraźnie spadły w stosunku do poprzedniego przetargu, inwestorzy zgłosili również solidny popyt na krótkoterminowy dług. Wsparło to nadzieje, że na aukcji średnio- i długoterminowych obligacji również uda się osiągnąć korzystne dla państwa oprocentowanie. Wyniki aukcji obligacji zostały jednak chłodno przyjęte przez rynek. Choć w przypadku papierów 10-letnich rentowność spadła do 6,98% wobec 7,56% na ostatniej aukcji w listopadzie, ale wciąż jest to wysoki poziom i obawy o utrzymujący się znaczny koszt finansowania przez Włochy negatywnie wpłynęły na nastrój na globalnym rynku. Zgłoszony popyt również nie był imponujący. Pewne odreagowanie przyniosły dane zza oceanu, gdzie pozytywnie zaskoczyły odczyty indeksu Chicago PMI i liczba niezakończonych sprzedaży domów.

W międzyczasie banki komercyjne złożyły na jednodniowych depozytach w EBC rekordowe 452 mld €. Najwyraźniej pożyczona nieco wcześniej przez banki na 3 lata kwota 489 mld € (też rekordowa) nie została póki co przeznaczona na zakup obligacji państw strefy euro.

Kurs EURUSD do śródownego popołudnia był bardzo stabilny przedziale 1,305-1,308 i nie reagował na publikację danych makro. Kiedy duży spadek zanotował kurs GBPUSD (na rynku pojawiła się informacja, że stało za tym duże zlecenie sprzedaży funta za dolary, co przy niepłynnym rynku miało wyraźny wpływ na notowania), amerykańska waluta zyskała również w stosunku do euro. Kurs EURUSD spadł poniżej dolnego ograniczenia wspomnianego przedziału i dopiero przy 1,29 aprecjacja dolara została powstrzymana. Jak się okazało, nie na długo. Kolejna, chociaż już mniejsza, fala spadkowa zainicjowana po wynikach aukcji włoskiego długu sprowadziła kurs EURUSD do niemal 1,285, najniższego poziomu od września 2010. Dziś rano EURUSD waha się blisko 1,295 i ponieważ w Wielkiej Brytanii i USA rynki mają wolne, to należy raczej oczekiwać spokojnego początku roku. Wsparcie i opór na dziś to 1,292 i 1,30.

Kurs EURPLN spadł we wtorek poniżej 4,40 w wyniku działalności BGK i w kolejnych dniach wahał się nieco poniżej tego poziomu. Powrót kursu powyżej 4,40 nastąpił w wyniku pogorszenia nastrojów po aukcji włoskich obligacji (EURPLN wzrósł na chwilę nieco powyżej 4,46), ale wtedy na rynek wkroczył NBP (wraz z BGK) i tuż przed fixingiem sprowadził kurs do 4,40. Piątkowy fixing został podany ze sporym opóźnieniem, co zapewne wynikało z tego, że przed jego ustaleniem pojawiły się nierynkowe kwotowania EURPLN, które wprowadziły nieco zamieszania na rynku. Po fixingu EURPLN wzrósł do 4,476, ale wtedy na rynku pojawił się NBP i powstrzymał deprecjację złotego. Dziś rano, po piątkowym wzroście do 4,48 (blisko oporu na 4,49) kurs waha się nieco niżej, blisko poziomu 4,46. Dzień wolny w Wielkiej Brytanii i USA może jeszcze dziś ograniczać wahania kursu. Wsparcie i opór na dziś dla EURPLN to 4,44 i 4,49.

Na krajowym rynku długu miniony tydzień przyniósł lekkie osłabienie w wyniku pogorszenia nastroju po podaniu wyników aukcji włoskich obligacji.

MinFin opublikował podaż SPW na I kwartał, w tym szczegóły odnośnie styczniowych aukcji. W okresie styczeń-marzec resort planuje łączną podaż obligacji hurtowych na 18,0-29,0 mld zł, a bonów skarbowych: 10-15 mld zł. W samym styczniu oferta SPW obejmują aukcje obligacji IZ0816/PS1016/WS0429 o wartości 1,0-4,0 mld zł, OK0114 o wartości 3,0-6,0 mld zł oraz dwie aukcje bonów skarbowych o wartości 2,0-5,0 mld zł. Kalendarz aukcyjny rozpoczyna aukcja zamiany 4 stycznia, na której w zamian za odkupywane obligacje OK0112, PS0412 i OK0712 resort zaoferuje WZ0115, WZ0121 i DS1021.

Bank Światowy poinformował, że w 2012 r. pożyczyci Polsce około 1 mld \$. Celem pożyczki będzie wsparcie reform finansów publicznych. Szczegóły będą znane w marcu.

Dziś o 9:00 poznamy odczyt grudniowego indeksu PMI dla polskiego przemysłu. Oczekujemy lekkiego odbicia. Chociaż w krótkim okresie zmiany indeksu nie zawsze są dobrym prognostykiem danych o produkcji przemysłowej, to nie zmienia to faktu, że historyczne obserwacje sugerują, iż trend spadkowy PMI – a taki właśnie trwa – zapowiada wyhamowanie wzrostu produkcji. Decydujący wpływ na ten trend będzie miało spowolnienie w strefie euro.

W sylwestrowym wydaniu Gazety Giełdy Parkiet zaprezentowane zostały wyniki rankingu trafności prognoz w 2011 roku. Nasz zespół zajął 3 miejsce w kategorii prognoz rynkowych (kursy walutowe, rentowności obligacji, giełda) oraz 5 miejsce w prognozach makroekonomicznych.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

Marcin Sulewski

Marcin Luziński

fax 22 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

22 586 83 63

22 586 83 33

22 586 83 41

22 586 83 42

22 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań

Warszawa

Wrocław

61 856 5814/25

22 586 8320

71 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	12944	CADPLN	3.3815
USDPLN	3.4478	DKKPLN	0.6005
EURPLN	4.4632	NOKPLN	0.5763
CHFPLN	3.6726	SEKPLN	0.5005
JPYPLN*	4.4794	CZKPLN	0.1744
GBPPLN	5.3429	HUFPLN*	14195

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 30.12.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3953	4.4760	4.4007	4.4565	4.4168
USDPLN	3.3934	3.4645	3.4001	3.4343	3.4174
EURUSD	12902	12983	12942	12981	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.84	-2	12.10	4.5824
PS0416 (5L)	5.30	-2	10.08	5.256
DS1020 (10L)	5.89	3	12.01	6.215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.88	-2	0.70	-1	1.43	-1
2L	4.74	-2	0.75	-2	1.32	-1
3L	4.70	-3	0.86	-2	1.39	-1
4L	4.75	-2	1.05	-3	1.56	-1
5L	4.80	-3	1.26	-4	1.75	-2
8L	4.93	-1	1.81	-3	2.21	-1
10L	4.93	-1	2.04	-3	2.41	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.24	82
T/N	4.54	38
SW	4.61	0
2W	4.66	0
1M	4.77	0
3M	4.99	1
6M	5.00	1
9M	5.00	1
1Y	5.00	1

Stawki FRA (Mid)

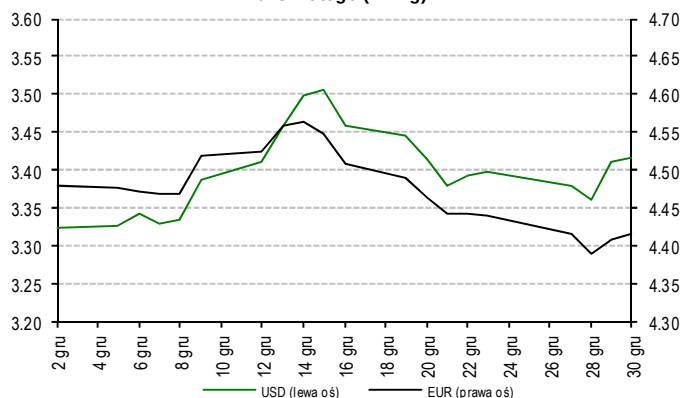
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.76	-1
1x4	4.97	0
3x6	4.91	-4
6x9	4.74	-2
9x12	4.66	0
3x9	4.93	2
6x12	4.78	1

Miary ryzyka fiskalnego

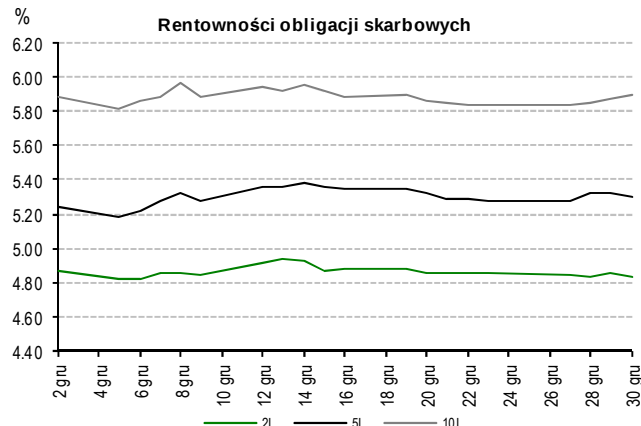
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	278.9	1	4.05	4
Czechy	172.6	1	1.76	-1
Węgry	599.3	3	8.07	0
Grecja	10202.3	2	33.66	172
Hiszpania	377.4	-1	3.27	-9
Włochy	485.4	6	5.18	4
Portugalia	1174.8	1	11.72	-7
Irlandia	739.5	-2	6.66	-6
Niemcy	99.2	1	--	--

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

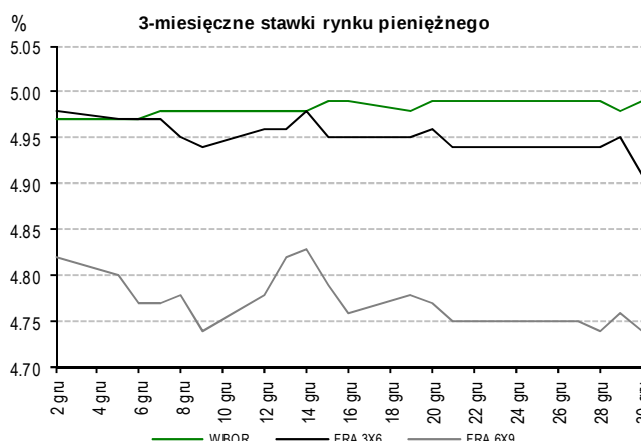
Kurs złotego (fixing)



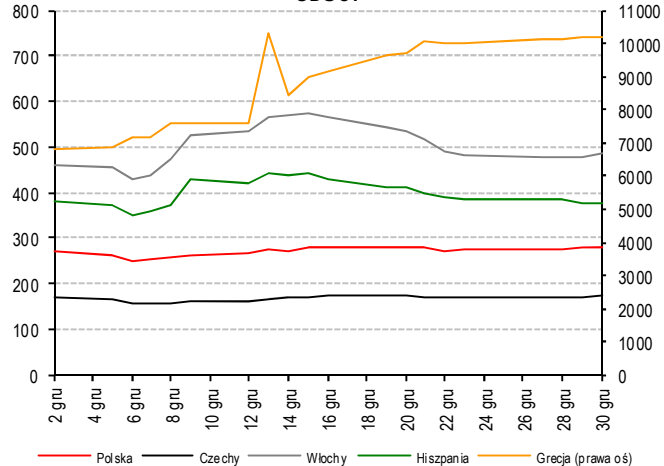
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PONIEDZIAŁEK (2 stycznia)							
	US, UK, JP	Dzień wolny					
9:00	PL	PMI – przemysł	XII	pkt	49,8	50,1	49,5
9:28	DE	PMI – przemysł	XII	pkt	48,1	-	47,9
9:58	EZ	PMI – przemysł	XII	pkt	46,9	-	46,4
WTOREK (3 stycznia)							
16:00	US	ISM – przemysł	XII	pkt	53,2	-	52,7
20:15	US	Minutes Fed					
ŚRODA (4 stycznia)							
9:53	DE	PMI – usługi	XII	pkt	52,7	-	50,3
9:58	EZ	PMI – usługi	XII	pkt	48,3	-	47,5
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji					
11:00	EZ	Wstępny HICP	XII	% r/r	2,8	-	3,0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	1,5	-	-0,4
CZWARTEK (5 stycznia)							
11:00	EZ	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	2,4	-	-6,4
14:15	US	Raport ADP	XII	tys.	180	-	206
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	376	-	381
16:00	US	ISM – usługi	XII	pkt	53,0	-	52,0
PIĄTEK (6 stycznia)							
	PL	Dzień wolny					
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-0,2	-	0,4
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-1,5	-	5,2
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XII	tys.	148	-	120
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	8,7	-	8,6

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet
* 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.