

Codziennik – Dzisiaj aukcja obligacji

21 marca 2012

- **Obawy o gospodarkę Chin oraz peryferia strefy euro wywierają presję na globalne nastroje**
- **Złoty słabszy, krajowe obligacje zaskakująco stabilne**
- **Inflacja bazowa niższa od prognoz**
- **Dzisiaj w kraju aukcja obligacji 10-letnich, za granicą kolejne dane z rynku nieruchomości USA**

Sygnały z Chin, sugerujące spadek aktywności w tamtejszej gospodarce, jakie napłynęły wczoraj na rynek spowodowały wyraźne pogorszenie nastrojów. Chińskie stowarzyszenie sprzedawców samochodów poinformowało, że tegoroczny plan może nie zostać zrealizowany z powodu spowolnienia obserwowanego w gospodarce. Poza tym, przedsiębiorstwa odnotowały mniejszy popyt na surowce z Państwa Środka. Dodatkowo, wierzyciele Grecji wyrazili zaniepokojenie, że kraj ten może nie zdołać zrealizować planu redukcji zadłużenia i w konsekwencji może potrzebować dalszej pomocy. Uwaga inwestorów zwróciła się na peryferia strefy euro również z powodu rozpoczętych wczoraj we Włoszech rozmów rządu ze związkami zawodowymi ws. planowanych reform rynku pracy. W rezultacie, indeksy giełdowe notowały spadki, pod presją były również obligacje Włoch i Hiszpanii. Nieznacznie zyskiwały za to obligacje Niemiec. Dane zza oceanu miały mieszany wydźwięk oraz nie wywołały większych zmian na rynku. W efekcie, spadkowe tendencje utrzymały się w czasie sesji giełdowych w USA i w Azji.

Prezes Fed Ben Bernanke powiedział wczoraj wieczorem, że Europa musi jeszcze bardziej wzmocnić swój system bankowy, a sytuacja ekonomiczna i finansowa na Starym Kontynencie pozostaje trudna, mimo iż napięcia ostatnio nieco osłabły. Z kolei inny przedstawiciel Fed (obecnie bez prawa głosu), Narayana Kocherlakota, stwierdził, że nie widzi potrzeby dalszego łagodzenia polityki pieniężnej w USA i nie wykluczył, że w 2012 lub 2013 może się pojawić konieczność odejścia od polityki zerowych stóp procentowych.

Kurs EURUSD spadał od początku sesji w wyniku słabego nastroju panującego na rynku. Kurs obniżył się do 1,317, ale po rozpoczęciu sesji w USA – tak jak w poniedziałek – euro zaczęło dynamicznie odrabiać straty. Na koniec dnia EURUSD był blisko 1,322, a w czasie sesji w USA i Azji osiągnął 1,328. Dzisiaj rano kurs nieco spada i waha się blisko 1,326. Poziom 1,33 to ważny opór w skali dziennej i jeśli wkrótce nie zostanie przebity, to dolar może zacząć zyskiwać do euro. Dzisiaj wpływ na notowania mogą mieć kolejne dane z rynku nieruchomości USA.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły od początku krajowej sesji. Awersja do ryzyka sprawiła, że w pewnym momencie złoty tracił do euro i dolara już prawie 3 grosze. Dzięki wyraźnym wzrostom EURUSD z drugiej części sesji, kurs USDPLN oddalił się nieco od dziennego maksimum. EURPLN został na podwyższonym poziomie, powyżej 4,13 na koniec dnia. W nocy EURPLN i USDPLN spadły nieco dzięki dalszym wzrostom EURUSD, EURPLN spadł do 4,115. Dzisiaj rano waha się już wokół 4,125, ponieważ niezłe nastroje na początku sesji póki co są zdominowane przez lekkie spadki EURUSD. Ważne poziomy dla EURPLN na dzisiaj to 4,10 i 4,14. Uważamy, że minima USDPLN z początku tygodnia mogą być najniższymi poziomami w perspektywie najbliższych kilku, kilkunastu dni.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji nie zmieniły się istotnie mimo dość wyraźnego pogorszenia nastrojów na globalnym rynku oraz deprecjacji złotego. Nieznaczny wzrost rentowności zanotowano w przypadku obligacji 10-letnich, co wynikało z pozycjonowania się rynku przez dzisiejszą aukcją DS1021, na której MF zaoferuje papiery o wartości 1,0-2,5 mld zł. Obrót był nieco mniejszy niż w poniedziałek. Wyraźniejszy ruch w górę na całej długości krzywej zanotowano w przypadku stawek IRS. Rynek FRA wyhamował spadki, jakie na początku tygodnia zainicjowały dane o słabej produkcji przemysłowej. Wczoraj ważniejsze było osłabienie złotego, które w ocenie rynku ogranicza skłonność RPP do obniżek stóp NBP. Dzisiaj duży wpływ na notowania rynku stopy procentowej mogą mieć wyniki aukcji obligacji.

Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła w lutym 2,6% r/r, po wyraźnym spadku w styczniu do 2,5% r/r z 3,1% r/r w grudniu. Wynik był poniżej oczekiwań rynkowych. Pozostałe trzy miary inflacji bazowej zachowały się analogicznie – po mocnym spadku w styczniu, nieco odbiły w górę w kolejnym miesiącu, pozostając jednak poniżej poziomu z końca ub.r. Trzy z czterech wskaźników inflacji bazowej są obecnie poniżej CPI, a jeden (15% średnia obciąża) jest na tym samym poziomie. Nasze prognozy wskazują, że w dalszej części roku inflacja bazowa powinna się jeszcze lekko obniżyć i ustabilizować nieco poniżej 2,5%, co powinno być jednym z argumentów przeciwko zacieśnianiu polityki pieniężnej.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

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	13258	CADPLN	3.1470
USDPLN	3.1122	DKKPLN	0.5549
EURPLN	4.1259	NOKPLN	0.5407
CHFPLN	3.4209	SEKPLN	0.4625
JPYPLN*	3.7216	CZKPLN	0.1688
GBPPLN	4.9412	HUFPLN*	14250

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 20.03.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1086	4.1415	4.1130	4.1345	4.1282
USDPLN	3.0965	3.1397	3.1066	3.1269	3.1288
EURUSD	13171	13252	13237	13223	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.54	0	14.03	4.535
PS1016 (5L)	4.88	0	8.03	4.837
DS1021 (10L)	5.46	2	0102	5.511

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.92	1	0.51	3	1.08	-3
2L	4.80	2	0.63	8	1.16	10
3L	4.78	1	0.84	18	1.32	17
4L	4.80	2	1.12	26	1.53	20
5L	4.83	3	1.42	34	1.73	20
8L	4.91	3	2.13	41	2.23	20
10L	4.90	2	2.43	42	2.45	20

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.48	-4
T/N	4.53	-1
SW	4.59	0
2W	4.62	0
1M	4.72	0
3M	4.95	0
6M	4.96	-1
9M	4.96	-1
1Y	4.96	-1

Stawki FRA (Mid)

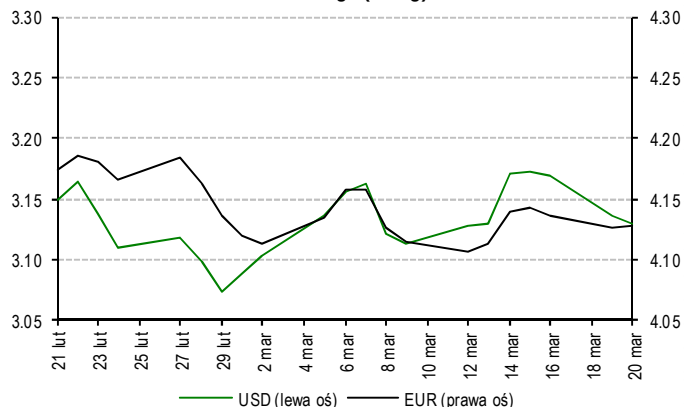
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.72	0
1x4	4.92	0
3x6	4.90	0
6x9	4.81	1
9x12	4.71	0
3x9	4.93	2
6x12	4.82	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	165.7	-5	3.42	2
Czechy	117.5	-1	1.47	-19
Węgry	518.5	0	6.80	7
Grecja	37030.5	0	16.05	-2
Hiszpania	391.5	-4	3.19	3
Włochy	347.1	-7	2.84	5
Portugalia	1297.9	-44	10.84	-91
Irlandia	624.7	0	4.91	-3
Niemcy	67.2	-1	--	--

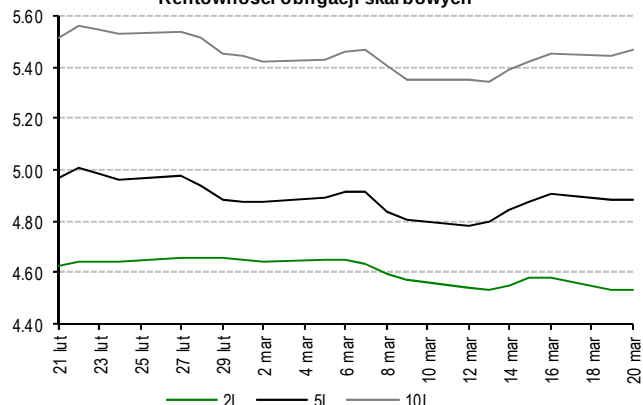
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)

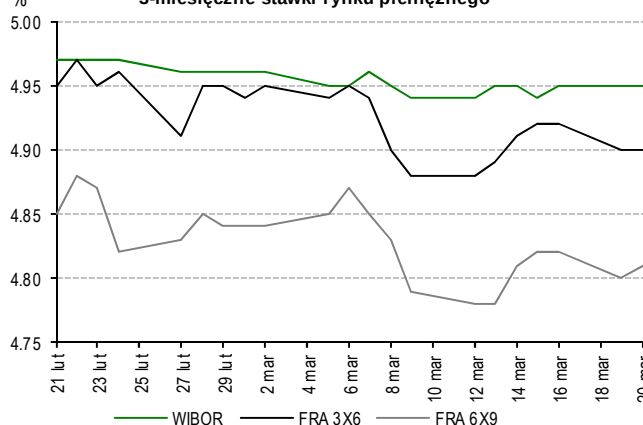


USD (lewa oś) EUR (prawa oś)

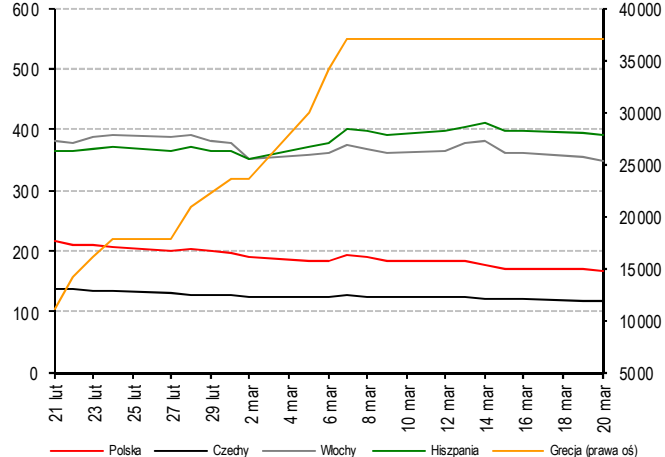
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Polska Czechy Włochy Hiszpania Grecja (prawa oś)

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA			REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (16 marca)								
13:30	US	Bazowy CPI	II	% m/m	0,2	-	0,1	0,2
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	II	% r/r	5,6	3,5	4,3	8,1
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	II	% r/r	0,7	0,6	0,5	0,9
14:15	US	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,4	-	0,0	0,4
14:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	II	%	78,8	-	78,7	78,8
14:55	US	Wstępny indeks Michgan	III	pkt	76,0	-	74,3	75,3
PONIEDZIAŁEK (19 marca)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	8,8	8,8	4,6	9,0
14:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	23,2	17,3	12,0	32,2
14:00	PL	PPI	II	% r/r	6,5	5,9	6,3	7,9
WTOREK (20 marca)								
13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	II	tys.	700	-	698	706
13:30	US	Pozwolenia na budowę domów	II	tys.	690	-	717	682
14:00	PL	Inflacja bazowa	II	% r/r	2,7	2,7**	2,6	2,5
ŚRODA (21 marca)								
11:00	PL	Aukcja obligacji DS1021						
15:00	US	Sprzedaż domów	II	mln	4,62	-		4,57
CZWARTEK (22 marca)								
3:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt	-	-		49,6
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt	51,0	-		50,2
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt	49,5	-		49,0
11:00	EZ	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-2,0	-		1,9
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	351	-		351
14:00	PL	Minutes RPP						
15:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	II	% m/m	0,4	-		0,4
16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	III	pkt	-	-		-20,2
PIĄTEK (23 marca)								
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	tys.	327	-		321

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** szacunek po danych o CPI

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.