

Codziennik – Ważny dzień dla strefy euro

12 września 2012

- Na rynku bez dużych zmian w oczekiwaniu na orzeczenie ws. ESM
- Złoty mocniejszy, EURUSD w górę
- Polskie obligacje nieco mocniej przy braku obrotów
- Dzisiaj decyzja Trybunału Konstytucyjnego Niemiec, wybory w Holandii, szczegóły nt. unii bankowej w Europie i dane ze strefy euro i USA

Wtorek był kolejnym dniem, kiedy wahania na rynku były w znacznym stopniu ograniczone. Oczekiwanie na dzisiejszą decyzję Trybunału Konstytucyjnego Niemiec ws. ESM oraz brak publikacji istotnych danych makro spowodowały, że w trakcie europejskiej sesji skala zmian na rynku walutowym była ograniczona. Wsparciem dla euro był komunikat z Niemiec, że Trybunał Konstytucyjny decyzję o ESM podejmie bez opóźnienia, pomimo złożenia skargi przez jednego z posłów ws. nowego planu EBC. Zmniejszyło to obawy inwestorów, że odsunie się w czasie wprowadzenie tego funduszu oraz w konsekwencji uzyskanie wsparcia z EBC. Rentowności obligacji na peryferiach strefy euro pozostały stabilne, po ubiegłotygodniowym silnym spadku. Agencja ratingowa Moody's ogłosiła, że rating USA może zostać obniżony, jeśli rozmowy ws. amerykańskiego budżetu nie zakończą się postanowieniami, które najpierw ustabilizują, a później zainicjują spadek relacji długu do PKB. Komunikat ten miał dodatkowy negatywny wpływ na notowania dolara w stosunku do euro. W ciągu nocy na światowych giełdach utrzymały się raczej optymistyczne nastroje, w czym pomogły m.in. nadzieje na stymulację gospodarek przez banki centralne Chin i USA.

Kurs EURUSD poruszał się w trendzie wzrostowym dzięki oddaleniu obaw o opóźnienie ogłoszenia wyroku ws. ESM przez trybunał w Niemczech. W rezultacie, EURUSD na koniec sesji osiągnął 1,285. W nocy trend wzrostowy był kontynuowany, do czego przyczynił się dodatkowo komunikat agencji Moody's. W rezultacie, EURUSD osiągnął na chwilę nieco ponad 1,288, najwyższy poziom od połowy maja. Dziś rano kurs oscyluje w pobliżu 1,287 i na to, w którym kierunku dziś podaży największy wpływ będzie miał wyrok niemieckiego Trybunału Konstytucyjnego na temat ESM (ogłoszenie decyzji o godz. 10:00). Na nieco dalszym planie, choć również istotne dla nastrojów, będą dzisiejsze wybory w Holandii oraz ogłoszenie szczegółów nt. kształtu wspólnego nadzoru bankowego w UE.

Kursy EURPLN i USDPLN spadły w stosunku do poziomów z otwarcia dzięki wzrostom EURUSD i uspokojeniu sytuacji w związku z decyzją niemieckiego trybunału ws. ESM. Pod koniec sesji EURPLN spadł w okolice 4,08, a kurs USDPLN

testował wsparcie na 3,18. Po zakończeniu krajowej sesji, na fali dobrych nastrojów na światowych giełdach, aprecjacja złotego była kontynuowana, EURPLN spadł do 4,07, a USDPLN nieco poniżej 3,16. Kierunek na najbliższe dni lub nawet tygodnie wyznaczy decyzja trybunału w Niemczech. Kolejne po 4,07 krótkoterminowe wsparcie dla EURPLN to 4,05.

Na krajowym rynku długu rentowności na średnim i długim końcu krzywej nieznacznie spadły, umocnienie wspierane było przez aprecjację złotego. Obroty na rynku były jednak bardzo małe. W przypadku FRA ponownie nie zaszły duże zmiany, jedynie stawka 1x4 nieco wyraźniej spadła, co wynika z tego, że rynek pozycjonuje się przed październikową decyzją RPP (obecnie obniżka o 25 pb. na najbliższym posiedzeniu wyceniania jest w niemal 90%). Inwestorzy czekają na czwartkową publikację danych inflacyjnych za sierpień, które mogą dać impuls do dalszych spadków FRA.

Deficyt obrotów bieżących w lipcu (1,03 mld €) okazał się nieco niższy od naszej prognozy. Jednak największe zaskoczenie przyniosły obroty handlowe. W ujęciu rocznym wzrost eksportu był dwucyfrowy, a dynamika importu odbiła do 4,2% po trzech miesiącach spadku. Podobnie jak w przypadku danych o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej, traktujemy odbicie w handlu zagranicznym, jako tymczasowe. Należy też pamiętać o bardzo niskiej bazie odniesienia z ubiegłego roku, na co zwrócił również uwagę NBP w swoim komentarzu. Deficyt obrotów bieżących za ostatnie 12 miesięcy wyniósł 4,3% PKB i był w ponad 100% finansowany kapitałem długoterminowym (inwestycje bezpośrednie oraz fundusze unijne). Wczorajsze dane nie zmieniają naszej oceny polskiej gospodarki ani prognoz na najbliższe miesiące.

Piotr Kowalski, prezes Fitch Polska, powiedział, że rating Polski i jego perspektywa są "solidnie stabilne" (pomimo słabszych danych o PKB za II kwartał i pogarszającej się sytuacji w otoczeniu zewnętrznym) i nie należy się spodziewać, aby do końca 2012 roku doszło do jakichkolwiek ruchów ze strony agencji ratingowej Fitch. Dodał, że tradycyjnie na początku 2013 r. do Polski przyjadą analitycy, a ich raport zostanie opublikowany do końca lutego 2013.

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 5814/30

22 586 8320/38

71 369 9400

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	12873	CADPLN	3.2574
USDPLN	3.1662	DKKPLN	0.5469
EURPLN	4.0759	NOKPLN	0.5498
CHFPLN	3.3722	SEKPLN	0.4798
JPYPLN*	4.0644	CZKPLN	0.1674
GBPPLN	5.0889	HUFPLN*	14438

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 11.09.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0829	4.1174	4.1174	4.0829	4.1085
USDPLN	3.1774	3.2261	3.2256	3.1774	3.2098
EURUSD	12757	12846	12766	12846	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	4.08	1	19.07	4.361
PS0417 (5L)	4.25	-1	108	4.361
DS1021 (10L)	4.80	-3	10.05	5.349

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.40	-1	0.36	-1	0.47	-1
2L	4.29	1	0.39	0	0.50	-1
3L	4.25	2	0.46	0	0.61	-1
4L	4.24	1	0.60	1	0.79	0
5L	4.25	-1	0.80	2	1.00	0
8L	4.37	0	1.45	2	1.55	0
10L	4.39	0	1.76	-1	1.81	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.89	0
T/N	4.89	0
SW	4.84	0
2W	4.85	0
1M	4.90	0
3M	4.96	0
6M	4.97	0
9M	4.99	0
1Y	4.99	0

Stawki FRA (Mid)

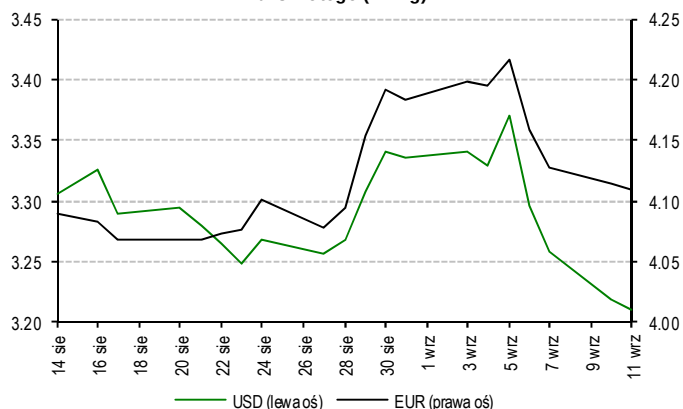
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.68	-2
1x4	4.74	-3
3x6	4.44	1
6x9	4.09	-1
9x12	3.96	1
3x9	4.43	-3
6x12	4.10	-6

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	124.3	-6	3.26	-4
Czechy	99.4	-2	1.02	2
Węgry	383.4	-2	5.93	-3
Grecja	37030.5	0	20.09	-25
Hiszpania	372.7	5	4.16	-4
Włochy	333.3	-3	3.55	-11
Portugalia	525.0	-1	6.76	-5
Irlandia	328.4	-11	4.16	-1
Niemcy	52.9	0	--	--

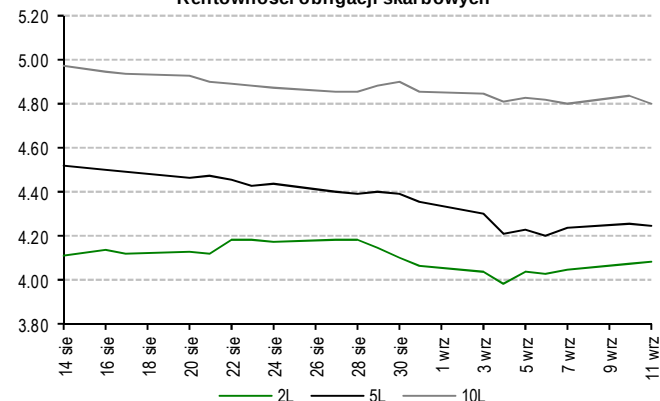
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



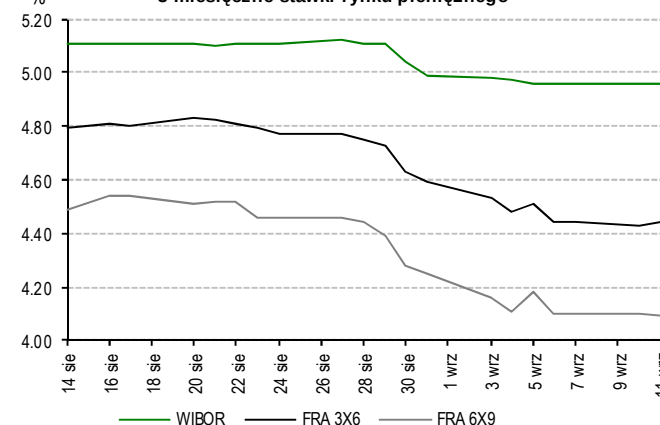
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



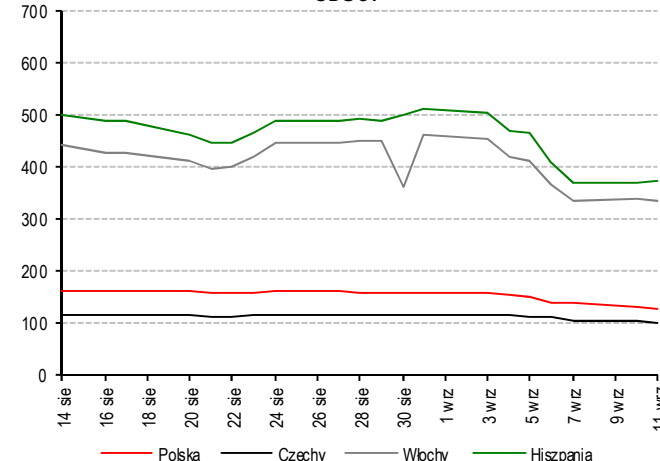
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3x6 — FRA 6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (7 września)								
8:00	DE	Eksport	VII	% m/m	-0,5	-	0,5	-1,4
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,0	-	1,3	-0,4
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VIII	tys.	125	-	96	141
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	8,3	-	8,1	8,3
PONIEDZIAŁEK (10 września)								
3:00	CN	Bilans handlowy	VIII	mld \$	19,8	-	26,7	25,1
10:30	EZ	Indeks Sentix	IX	pkt	-30,7	-	-23,2	-30,3
WTOREK (11 września)								
14:00	PL	Eksport	VII	młn €	11 446	11 437	12 325	11 738
14:00	PL	Import	VII	młn €	12 125	12 000	12 639	12 150
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VII	młn €	-1285	-1247	-1027	-1240
14:30	US	Bilans handlowy	VII	mld \$	-44,2	-	-42,0	-41,9
ŚRODA (12 września)								
10:00	DE	Wyrok trybunału konstytucyjnego ws. ESM						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,0	-		-0,6
14:30	US	Ceny importu	VIII	% m/m	1,4	-		-0,6
16:00	US	Zapasy hurtowników	VIII	% m/m	0,2	-		-0,2
CZWARTEK (13 września)								
14:00	PL	CPI	VIII	% r/r	3,8	3,7		4,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	370	-		365
18:30	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
PIĄTEK (14 września)								
11:00	EZ	HICP	VIII	% r/r	2,6	-		2,4
14:00	PL	Podaż pieniądza	VIII	% r/r	9,8	9,9		11,1
14:30	US	Bazowy CPI	VIII	% m/m	0,2	-		0,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	VIII	% m/m	0,6	-		0,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,1	-		0,6
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	IX	pkt	74,0			74,3

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.