

Codziennik – Uwaga zwrócona na Hiszpanię

27 września 2012

- **Rentowności obligacji Hiszpanii rosną, podobnie jak obawy o strefę euro**
- **Złoty słabszy do dolara, bez zmian do euro, EURUSD coraz niżej**
- **Krajowe obligacje mocniej po słowach Belki i spadku rentowności Bundów**
- **Dzisiaj szereg ważnych danych z USA, rząd Polski zajmie się projektem budżetu na 2013 oraz strategią zarządzania długiem na lata 2013-2016, a Hiszpania ogłosi dodatkowy program reform**

W trakcie środowej sesji na globalnym rynku panował słaby nastrój. Premier Hiszpanii powiedział, że jego kraj zgłosi się po pomoc ze strony EBC i ESM jeżeli rentowności obligacji będą wysokie przed dłuższy czas. Wypowiedź w takim tonie spowodowała, że rynek poczuł się „wywołany do odpowiedzi” i inwestorzy zaczęli sprzedawać obligacje Hiszpanii. W konsekwencji, po raz kolejny, wzrosły rentowności 10-latk hiszpańskiej powyżej 6% (6,05%). Wzrost kosztu pozyskania finansowania wywołał wzmocnienie obaw o to jak będzie się w najbliższym czasie rozwijać sytuacja w strefie euro. Poza tym, na rynku pojawiła niepewność odnośnie tego czy QE3 w USA pomoże amerykańskiej gospodarce. Krytycznie na ten temat wypowiedział się bowiem prezes Fed w Filadelfii, Charles Plosser. Dlatego indeksy giełdowe w Europie sporo spadały, a euro traciło do dolara. Do końca tygodnia sytuacja na rynkach finansowych będzie silnie zależna od wydarzeń w Hiszpanii; dzisiaj rząd w Madrycie ma ogłosić dodatkowy plan oszczędności, jutro poznamy wyniki stress-testów hiszpańskiego sektora bankowego, a do końca miesiąca Moody's przedstawi ocenę wiarygodności kredytowej Hiszpanii. Te wydarzenia mogą, obok publikowanych danych makroekonomicznych, silnie oddziaływać na nastroje inwestorów.

Wczoraj pojawiła się niepotwierdzona informacja o tym, że w Troice, przebywającej obecnie w Grecji, nie ma zgody nt. tego jak pomóc temu państwu w uporaniu się z kryzysową sytuacją. MFW chce zrestrukturyzowania greckiego długu w posiadaniu publicznych inwestorów (uniknęli oni strat przy pierwszej restrukturyzacji z marca br.), natomiast przedstawiciele UE wolą wydłużyć czas jaki Grecja miałaby na przeprowadzenie wymaganych reform. Z punktu widzenia rynków finansowych kluczowy będzie raport Trojki odnośnie planu wdrażania reform w Grecji, który ma zostać opublikowany (prawdopodobnie) do połowy października. Od tego raportu zależy, czy rząd w Atenach otrzyma kolejną transzę pomocy. Niepewność co do wyników misji Trojki

może generować większą zmienność na rynkach finansowych.

Kurs EURUSD kontynuował spadek przez większą część sesji, coraz bardziej oddalając się od przebitego wsparcia na 1,29. Presję na euro wywierały rosnące rentowności obligacji Hiszpanii. Na koniec dnia kurs był blisko dziennego minimum, tj. 1,284. W nocy nastąpiła lekka poprawa nastrojów dzięki czemu, pomimo dalszych wzrostów rentowności 10-letnich obligacji Hiszpanii, euro odrobiło straty do dolara. Dziś rano kurs znowu jest tylko nieco poniżej 1,29. Istotne będą dziś dane z USA i wieści z Hiszpanii.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj wokół 4,145. Na początku sesji złoty umocnił się do 4,135 za euro, ale wraz z dalszym spadkiem EURUSD krajowa waluta wytraciła wcześniejsze zyski. W wyniku deprecjacji euro do dolara, USDPLN zbliżył się na koniec dnia do oporu na 3,24, a EURPLN znalazł się powyżej 4,15. W nocy w notowaniach złotego nie zaszły duże zmiany. Krajowa waluta nieznacznie skorzystała z uspokojenia nastrojów na globalnym rynku. Dziś rano kurs EURPLN waha się blisko 4,14 i od ostatniego piątku oscyluje w przedziale 4,12-4,16. Ważne dla notowań złotego mogą być dane z USA i możliwe ogłoszenie przez Hiszpanię planu dalszych reform gospodarczych.

Na krajowym rynku długu krzywa rentowności przesunęła się w dół o 7-8 pb dla każdego tenoru. Głównym czynnikiem wspierającym polskie obligacje na krótkim końcu był komentarz prezesa NBP, który ogłosił cykl obniżek stóp procentowych, zapowiadając dyskusję o redukcji stóp na przyszłotygodniowym posiedzeniu RPP. Dług 5- oraz 10-letni zyskiwał przede wszystkim dzięki znacznemu umocnieniu na bazowych rynkach długu (znaczny spadek rentowności Bundów). Umocnienie krajowych obligacji zostało potwierdzone przez wyraźny wzrost obrotów. Dzięki słowom Belki – które zwiększyły w ocenie rynku szanse na obniżkę stóp już w październiku – spadły również stawki FRA (o 3-4 pb). Rynek IRS zareagowały w bardzo ograniczonym stopniu. W rezultacie, spread asset swap dla 10 lat spadł poniżej 40 pb pierwszy raz od grudnia 2010, a dla 5 lat znalazł się najniżej od kwietnia 2012 (-8 pb wobec -1 we wtorek).

Dzisiaj rząd zajmie się projektem budżetu na przyszły rok i aktualizacją strategii zarządzania długiem na lata 2013-2016. Wczoraj wiceminister finansów, Wojciech Kowalczyk powiedział, że główne kierunki i założenia strategii zostały utrzymane bez zmian, a co więcej dług (wg metodologii krajowej) w horyzoncie strategii nie przekroczy 55% PKB.

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	12889	CADPLN	3.2726
USDPLN	3.2157	DKKPLN	0.5559
EURPLN	4.1437	NOKPLN	0.5598
CHFPLN	3.4277	SEKPLN	0.4883
JPYPLN*	4.1375	CZKPLN	0.1661
GBPPLN	5.2073	HUFPLN*	14548

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 26.09.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1338	4.1538	4.1519	4.1527	4.1415
USDPLN	3.2073	3.2342	3.2273	3.2342	3.2187
EURUSD	12836	12888	12869	12841	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	4.09	-7	19.07	4.361
PS0417 (5L)	4.22	-8	108	4.361
DS1021 (10L)	4.79	-8	19.09	4.944

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.41	-2	0.39	2	0.43	2
2L	4.32	-2	0.43	2	0.49	3
3L	4.28	-1	0.49	2	0.60	2
4L	4.29	1	0.61	1	0.77	1
5L	4.30	-1	0.79	-1	0.96	0
8L	4.39	-2	1.36	-4	1.50	-2
10L	4.43	0	1.67	-4	1.76	-3

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	4.89	-1
3M	4.94	0
6M	4.95	0
9M	4.96	0
1Y	4.96	-1

Stawki FRA (Mid)

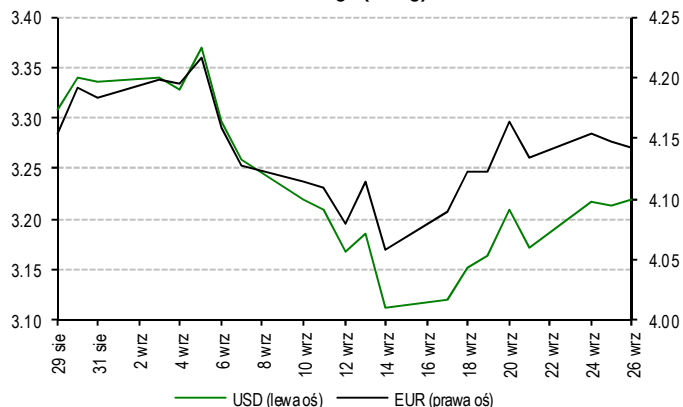
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.68	-5
1x4	4.77	-3
3x6	4.47	-1
6x9	4.08	0
9x12	3.96	-4
3x9	4.45	-2
6X12	4.08	-1

Miary ryzyka fiskalnego

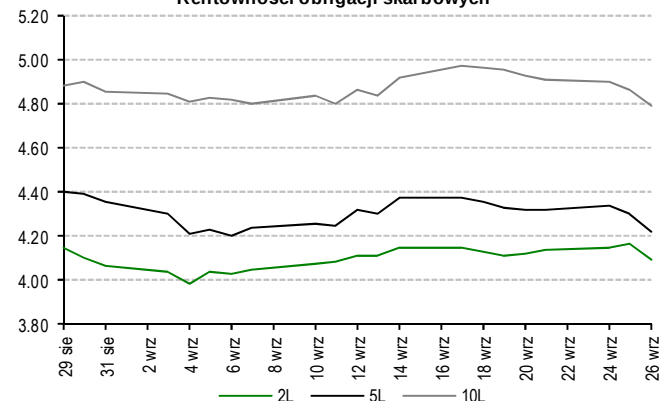
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	123.0	6	3.34	1
Czechy	94.5	3	0.91	4
Węgry	383.1	5	5.88	13
Grecja	37030.5	0	18.03	19
Hiszpania	382.3	21	4.54	32
Włochy	346.4	19	3.77	13
Portugalia	502.2	31	7.53	33
Irlandia	3018	19	3.74	22
Niemcy	54.0	4	--	--

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

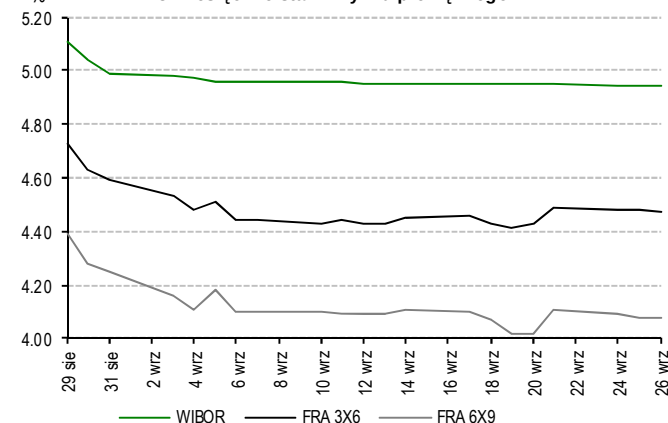
Kurs złotego (fixing)



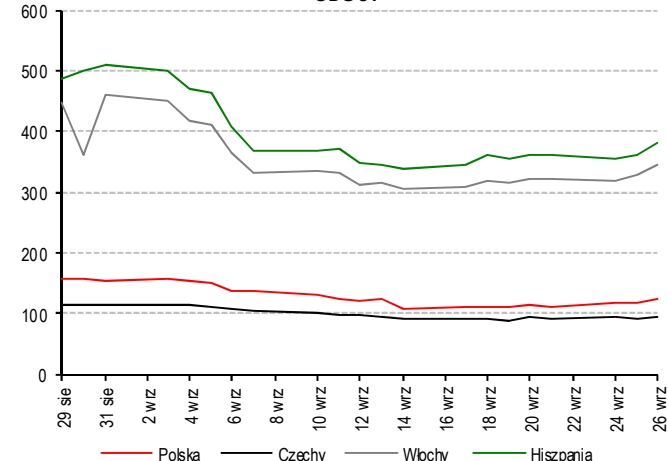
Rentowności obligacji skarbowych



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		
		PIĄTEK (21 września)						
		Brak publikacji ważnych danych						
		PONIEDZIAŁEK (24 września)						
10:00	DE	Indeks Ifo	IX	pkt	102,3	-	101,4	102,3
		WTOREK (25 września)						
8:00	DE	Indeks GfK	X	pkt	5,9	-	5,9	5,9
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	5,9	5,9	5,8	6,9
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VIII	% r/r	12,3	12,3	12,4	12,3
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	VII	% m/m	0,9	-	0,4	0,9
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	IX	pkt	63,0	-	70,3	61,3
		ŚRODA (26 września)						
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	tys.	380	-	373	374
		CZWARTEK (27 września)						
10:30	GB	PKB	II kw.	% r/r	-0,5	-		-0,5
14:30	US	Ostateczny PKB	II kw.	% k/k	1,7	-		2,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	378	-		382
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VIII	% m/m	-5,0	-		4,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	0,0	-		2,4
		PIĄTEK (28 września)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	IX	% r/r	2,4	-		2,6
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	IX	% r/r	-	-		4,4
14:00	PL	Bilans płatniczy	II kw.	mIn €	-	-2 702		-4 344
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0,2	-		0,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	VIII	% m/m	0,5	-		0,4
14:30	US	Bazowy PCE	VIII	% m/m	0,1	-		0,0
15:45	US	Indeks Chicago PMI	XI	pkt	53,2	-		53,0
15:55	US	Indeks Michigan	IX	pkt	74,0	-		79,2

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.