

Codziennik – Hiszpania przyjęła plan oszczędności

28 września 2012

- **Bardzo słabe dane z USA bez wpływu na rynek, lepsze nastroje po przyjęciu planu cięć w Hiszpanii**
- **EURUSD powyżej 1,29, złoty nieco mocniejszy**
- **Krajowe obligacje dalej zyskują, wspierane przez spadek rentowności Bundów**
- **Dziś krajowe oczekiwania inflacyjne, kwartalny bilans płatniczy i kolejne dane z USA**

Czwartkowa sesja przebiegała w dobrych nastrojach, choć zakres wahań był wyraźnie ograniczony. Popyt na ryzyko w pewnym stopniu był wspierany przez oczekiwania na dalszą pomoc dla gospodarki ze strony banków centralnych. Rozbudziły je w trakcie wczorajszej sesji dane o dalszym spadku zysków firm przemysłowych w Chinach. Przyczyniło się to do niewielkich wzrostów na światowych giełdach, rynek walutowy pozostał jednak stabilny. Nawet bardzo rozczarowujące dane z USA (o ostatecznym odczycie PKB za II kw. i sierpniowych zamówieniach przemysłowych) nie wywołały większych wahań kursów. Aukcja obligacji Włoch była całkiem udana. Przy niższych rentownościach niż na poprzednich aukcjach papierów 5- oraz 10-letnich nie udało się jednak sprzedać za maksymalną pulę (6,65 mld € wobec górnej granicy oferty na poziomie 7 mld €).

Wieczorem hiszpański rząd przyjął projekt budżetu na 2013 rok, zawierający nowy program oszczędności fiskalnych na kwotę 13 mld €. Oszczędności mają się koncentrować na cięciach wydatków, a nie zwiększeniu przychodów, co zostało dość dobrze przyjęte przez rynki. Uspokajająca wiadomość napłynęła również z Grecji, gdzie partie koalicyjne porozumiały się w sprawie programu oszczędności wymaganych przez Trojkę (MFW, KE, EBC).

Kurs EURUSD nie zdołał rano powrócić powyżej 1,29 i kolejne godziny sesji przyniosły deprecjację euro. Tak jak w środę, trend spadkowy został zatrzymany przy ok. 1,284. W nocy nastąpiła wyraźna poprawa nastrojów. Przyczyną umocnienia euro do dolara była pozytywna interpretacja przez rynek planu reform Hiszpanii i nadzieje na stymulację gospodarki przez Chiny. W konsekwencji, EURUSD pokonał opór na 1,29 i dziś rano waha się blisko 1,295. Po południu zostanie opublikowany szereg danych z USA, które mogą mieć wpływ na notowania. Jeśli dzisiaj kurs utrzyma się powyżej 1,29, to szanse na spadki do 1,275 zmniejszą.

Kursy EURPLN i USDPLN wahały się wczoraj w trendzie bocznym. Pierwszy oscylował wokół 4,145, natomiast drugi nie oddalał się za bardzo od 3,22. Dynamiczne nocne wzrosty EURUSD powiązane z poprawą globalnego nastroju miały korzystny wpływ na notowania złotego. Dziś rano EURPLN testował już wsparcie na 4,12, a USDPLN jest nieco poniżej 3,20. Nastroje na początku dnia są niezłe, kontrakty na indeksy giełdowe w Europie rosną. Dane z USA będą ważniejsze niż krajowy kwartalny bilans płatniczy; w zasadzie tylko bardzo mocna rewizja polskich danych za poprzednie miesiące może mieć jakiś wpływ na złotego. Kolejne po 4,12 wsparcie to 4,09.

Na krajowym rynku długu znowu zanotowano umocnienie polskich obligacji. Ruch w dół rentowności nastąpił głównie na długim końcu i tak jak w środę stało za tym dynamiczne umocnienie niemieckich 10-latek (zyskały one po słabych danych z USA) i próby poprawy wyceny na koniec kwartału przez fundusze (window dressing). Obroty były niezłe, chociaż mniejsze niż w środę. Spadki rentowności obligacji z ostatnich dwóch dni miały w końcu wyraźny wpływ na rynek IRS, gdzie wczoraj zanotowano ruch w dół (o 4-5 pb). Skala ruchu ponownie była mniejsza niż na rynku obligacji i spread asset swap dla 10 lat spadł jeszcze nieznacznie (do 34 bp z 36 bp) coraz bardziej oddalając się od wsparcia na poziomie 40 bp. Nasilenie się oczekiwań na obniżki stóp przez RPP sprawiło także, że dalej spadały stawki FRA. Po kilku dniach przerwy rynek znowu wycenia obniżkę stóp NBP o 100 pb w horyzoncie 9 miesięcy.

Wiceminister finansów Wojciech Kowalczyk powiedział, że resort myśli nad emisją obligacji na rynku japońskim. Celem emisji byłoby refinansowanie bieżącego zadłużenia (13 listopada zapadają obligacje nominowane w JPY o wartości 23,3 mld) i mogłaby się ona odbyć na przełomie października i listopada. Natomiast dyrektor Departamentu Długu Publicznego powiedział, że w 2013 r. EBI i Bank Światowy pożyczą Polsce ok. 2,2 mld €, w tym pierwsza transza kredytu z EBI w wysokości ok. 0,4 mld € zostanie wypłacona w styczniu 2013. Dzisiaj MF przedstawi plan emisji SPW na IV kw. Oczekujemy, że podaż w samym październiku może być większa w porównaniu do kolejnych miesięcy ze względu na wykupywane w tym miesiącu obligacje OK1012 (16,4 mld zł) oraz płatności odsetkowe od październikowych serii PS i DS (łącznie ok. 9,3 mld zł). Uwaga inwestorów skupi się na strukturze oferowanych obligacji.

Członek RPP, Adam Glapiński powiedział wczoraj, że nie ma żadnego powodu do rozpoczynania cyklu obniżek stóp. Jego zdaniem, inflacja – po stabilizacji na wysokim poziomie – może w 2013 rosnać. Glapiński nie podał przesłanek, na jakich opiera swoje prognozy dla inflacji; wcześniej Marek Belka powiedział, że większość projekcji, jakimi dysponuje NBP, wskazuje, że w przyszłym roku CPI spadnie do celu.

Agencja S&P podała wczoraj, że wyższy od planów deficyt finansów publicznych w tym i przyszłym roku nie zagrazi stabilnej perspektywie ratingu Polski o ile reformy i konsolidacja będzie kontynuowana. Dodano, że zagrożenia dla ratingu bilansują się (wysokie zadłużenie jest równoważone przez m.in. płynny kurs złotego).

Rząd przyjął wczoraj ostatecznie projekt budżetu na 2013. Jego założenia nie uległy zmianom w stosunku to tego, co wcześniej było znane (deficyt budżetowy 35,5 mld zł, wzrost PKB 2,2%, średnioroczna inflacja 2,7%).

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	12935	CADPLN	3.2577
USDPLN	3.1890	DKKPLN	0.5532
EURPLN	4.1250	NOKPLN	0.5595
CHFPLN	3.4074	SEKPLN	0.4890
JPYPLN*	4.1145	CZKPLN	0.1644
GBPPLN	5.1883	HUFPLN*	14528

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 27.09.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1350	4.1520	4.1437	4.1398	4.1518
USDPLN	3.2058	3.2304	3.2157	3.2190	3.2236
EURUSD	12843	12900	12889	12863	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	4.04	-6	19.07	4.361
PS0417 (5L)	4.19	-3	108	4.361
DS1021 (10L)	4.72	-7	19.09	4.944

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.39	-2	0.38	-1	0.42	-1
2L	4.28	-4	0.41	-2	0.47	-2
3L	4.24	-4	0.47	-1	0.58	-2
4L	4.23	-6	0.60	-1	0.75	-2
5L	4.25	-5	0.77	-1	0.94	-2
8L	4.35	-4	1.36	-1	1.48	-2
10L	4.38	-5	1.67	0	1.74	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.88	-1
T/N	4.89	0
SW	4.84	0
2W	4.84	-1
1M	4.89	0
3M	4.93	-1
6M	4.94	-1
9M	4.95	-1
1Y	4.96	0

Stawki FRA (Mid)

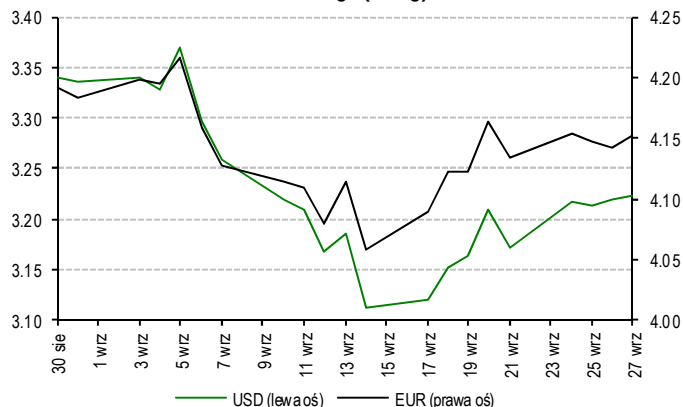
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.71	3
1x4	4.76	-1
3x6	4.43	-4
6x9	4.05	-3
9x12	3.93	-3
3x9	4.44	-1
6X12	4.05	-3

Miary ryzyka fiskalnego

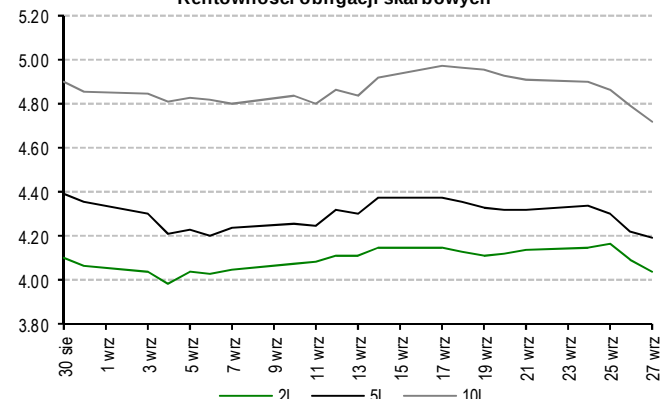
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	119.0	-4	3.27	-7
Czechy	93.0	-1	0.93	3
Węgry	406.8	24	5.93	5
Grecja	37030.5	0	18.55	52
Hiszpania	386.2	4	4.57	3
Włochy	351.6	5	3.78	1
Portugalia	497.6	-5	7.58	5
Irlandia	313.1	11	3.80	6
Niemcy	53.4	-1	--	--

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

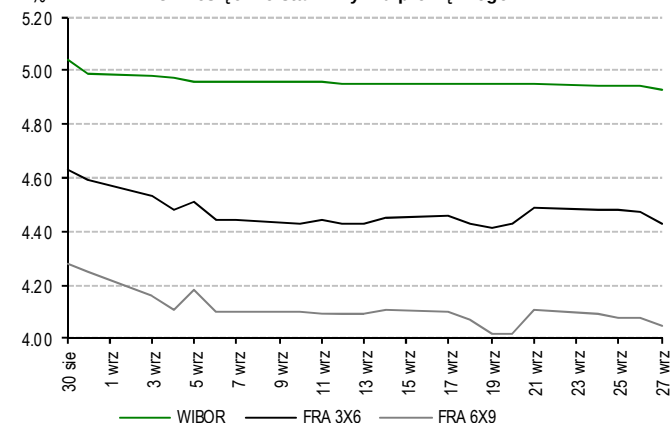
Kurs złotego (fixing)



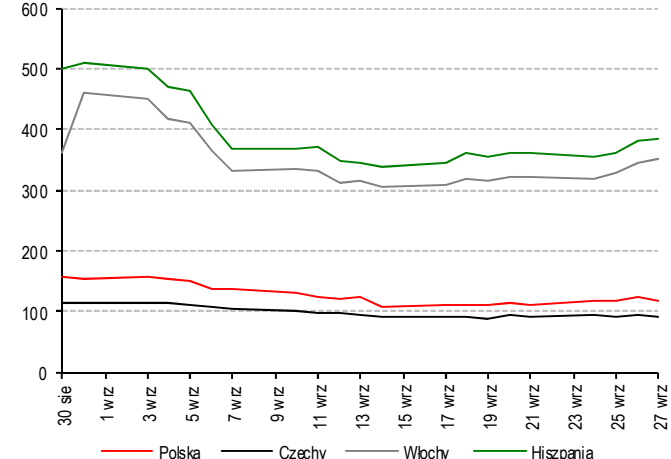
Rentowności obligacji skarbowych



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		
		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	-0,1
14:30	US	Ostateczny PKB	II kw.	% k/k	1,7	-	1,3	2,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	378	-	359	385
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VIII	% m/m	-5,0	-	-13,2	3,3
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	0,0	-	-2,6	2,6
		PIĄTEK (28 września)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	IX	% r/r	2,5	-		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	53,0	-		53,0
15:55	US	Indeks Michigan	IX	pkt	79,0	-		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.