

Codziennik – Drugie exposé premiera Tuska

12 października 2012

- **Optymizm powraca na rynek, inwestorzy oczekują, iż po obniżce ratingu Hiszpania poprosi EBC o pomoc**
- **Złoty bez zmian w stosunku do euro, mocniejszy do dolara, EURUSD wyraźnie w górę**
- **Na krajowym rynku kolejne rekordy rentowności 5-letnich obligacji**
- **Dziś tzw. drugie exposé premiera Tuska, w strefie euro produkcja przemysłowa, w USA indeks nastrojów konsumentów**

Od początku czwartkowej sesji nastrojów na globalnym rynku stopniowo się poprawiał. Pesymizm po obniżeniu ratingu dla Hiszpanii szybko zniknął, gdyż inwestorzy zaczęli interpretować decyzję S&P jako czynnik przyspieszający decyzję rządu tego kraju o zwrócenie się o pomoc EBC (od kilku tygodni rynek oczekuje takiej decyzji, a dobrym momentem może okazać się przyszłotygodniowy szczyt UE). W efekcie euro odrobiło straty do dolara, a na giełdach dominował kolor zielony. Po południu wsparciem dla optymizmu były tygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Pokazały one, że liczba nowych bezrobotnych spadła do najniższego poziomu od 4,5 lat. Na wczorajszy nastrój miały też wpływ słowa kanclerz Niemiec. Angela Merkel powiedziała, że planowane przez jej rząd obniżki podatków mogłyby ustabilizować popyt krajowy oraz mieć pozytywny wpływ na całą europejską gospodarkę. Nie jest jednak pewne czy parlament wyrazi zgodę na podjęcie takich działań (tak jak nie wyraził poparcia dla tych działań w maju). Dodatkowo, szefowa MFW opowiedziała się za tym, aby wydłużyć Grecji okres, w jakim ten kraj „rzeczywiście mógłby dokonać przewidzianej konsolidacji budżetu”. Optimizm inwestorów nieco wyczerpał się w czasie sesji amerykańskiej i azjatyckiej, które zakończyły notowania na nieznacznych minusach.

Kurs EURUSD poruszał się w trakcie wczorajszej sesji w silnym trendzie wzrostowym. Tak jak na to wskazywaliśmy wczoraj, euro korzystało m.in. z tego, że wzmocniły się oczekiwania na to, że Hiszpania poprosi o pomoc EBC. W rezultacie, EURUSD na koniec dnia wzrósł do 1,294. W nocy sytuacja nie uległa zmianom. Istotne dla przebiegu dzisiejszej sesji mogą być dane ze strefy euro i USA. Nastrój na początku dnia jest raczej stabilny, rentowności obligacji Hiszpanii nieco spadły, co będzie w pewnym stopniu wspierać euro do dolara. Nie spodziewamy się, aby na koniec tygodnia zaszły przełomowe zmiany. Ważne poziomy na dziś to 1,29 i 1,296.

Kurs EURPLN był relatywnie stabilny wokół 4,09, widać, że wzrost oczekiwań na szybkie obniżki stóp przez RPP ciąga

krajowej walucie i uniemożliwiają w pełni korzystania z tego, że na rynku pojawił się optymizm. Złoty zyskiwał w stosunku do dolara tylko dzięki wzrostom EURUSD. Dopiero dziś rano EURPLN nieco spada, waha się już nieco powyżej 4,08. Kurs nie zdołał – póki co – osiągnąć górnego ograniczenia zwięźającego się z czasem przedziału wahań (obecnie 4,12). Zbliży się jednak moment wybicia z tej konsolidacji i wyznaczony wtedy kierunek może obowiązywać przez kolejne tygodnie.

W ostatnich dniach nieco konsternacji na rynek wprowadziła wypowiedź premiera Donalda Tuska (cytowana przez Reuters), który miał stwierdzić, że kurs 4,50 za euro byłby „bezpieczny” dla krajowej gospodarki. Okazało się to pomyłką oficjalnego tłumacza. W czasie swojego wystąpienia premier powiedział, że kurs w granicach 4,0-4,5 za euro wspiera polską gospodarkę dodając, że „kurs w okolicach 4,1 uważam za zupełnie bezpieczny”.

Na krajowym rynku długu rentowności 5-letnich obligacji po raz kolejny zanotowały rekordowo niski poziom (4,11% na zamknięcie sesji, choć w ciągu dnia minimalny poziom wyniósł ok. 4,10%). W przypadku długiego końca też nastąpił spadek rentowności (do 4,55% dla 10-latk). Natomiast krótki koniec nieznacznie się osłabił, co skutkowało zawężeniem spreadu 2-10, który spadł z 64 pb do 55 pb (najniższego poziomu od lipca). Znacznie wypłaszczyła się również krzywa na odcinku do 5 lat (spread 2-5 zawężał się do 11 pb). Obróty na rynku były całkiem spore. Tak jak w poprzednich dniach, poziomy IRS nie zmieniły się znacznie, co doprowadziło do dalszego zawężenia spreadu asset swap (dla 10 lat do 21 pb z 24 pb). W ostatnich dniach zależność krajowych 10-letnich obligacji od Bundów o tym samym terminie do wykupu spadła. Dzięki temu polski długoterminowy dług zyskuje pomimo osłabienia obligacji Niemiec (co miało miejsce np. wczoraj). Na rynku FRA działa się niewiele, podczas gdy całkiem spore zmiany zaszły w notowaniach WIBOR-ów. Stawki rynku pieniężnego spadły wczoraj na całej długości krzywej od 1 pb dla 1M do 2 pb dla pozostałych tenorów.

Premier Donald Tusk przedstawi dzisiaj w Sejmie (najprawdopodobniej o godz. 9.00) plan działania rządu do końca kadencji. Zamierza też poprosić posłów o wotum zaufania dla swojego rządu. Wniosek ma być głosowany jeszcze na tym posiedzeniu.

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	12933	CADPLN	3.2302
USDPLN	3.1604	DKKPLN	0.5480
EURPLN	4.0906	NOKPLN	0.5540
CHFPLN	3.3808	SEKPLN	0.4716
JPYPLN*	4.0298	CZKPLN	0.1642
GBPPLN	5.0679	HUFPLN*	14513

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 11.10.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0840	4.1015	4.0948	4.0906	4.0987
USDPLN	3.1546	3.1914	3.1855	3.1596	3.1819
EURUSD	12842	12948	12854	12944	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	4.00	2	19.07	4.361
PS0417 (5L)	4.11	-4	4.10	4.224
DS1021 (10L)	4.55	-7	19.09	4.944

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.30	-3	0.34	0	0.41	0
2L	4.21	-2	0.38	0	0.47	1
3L	4.17	-2	0.47	0	0.58	2
4L	4.18	-2	0.61	1	0.74	2
5L	4.22	-1	0.80	1	0.94	1
8L	4.32	-3	1.42	-1	1.49	1
10L	4.34	-3	1.75	-2	1.76	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.90	1
T/N	4.89	0
SW	4.83	0
2W	4.84	0
1M	4.86	-1
3M	4.88	-2
6M	4.88	-2
9M	4.89	-2
1Y	4.89	-2

Stawki FRA (Mid)

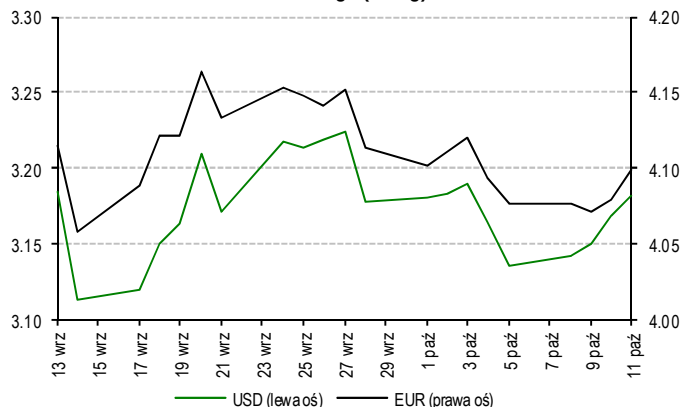
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.71	1
1x4	4.71	3
3x6	4.35	0
6x9	3.97	-1
9x12	3.83	-1
3x9	4.37	0
6x12	3.97	-2

Miary ryzyka fiskalnego

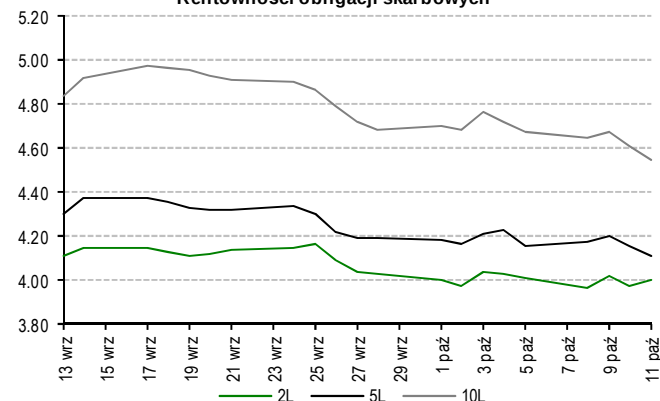
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	96.1	-1	3.03	-11
Czechy	84.9	0	0.85	2
Węgry	298.5	-29	5.69	-9
Grecja	37030.5	0	16.94	7
Hiszpania	360.8	0	4.35	6
Włochy	309.8	-3	3.55	-5
Portugalia	469.8	0	6.57	-31
Irlandia	2810	-6	3.48	-4
Niemcy	49.9	0	--	--

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

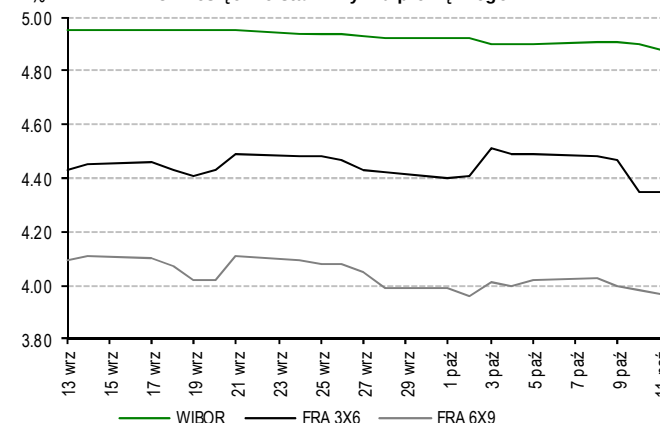
Kurs złotego (fixing)



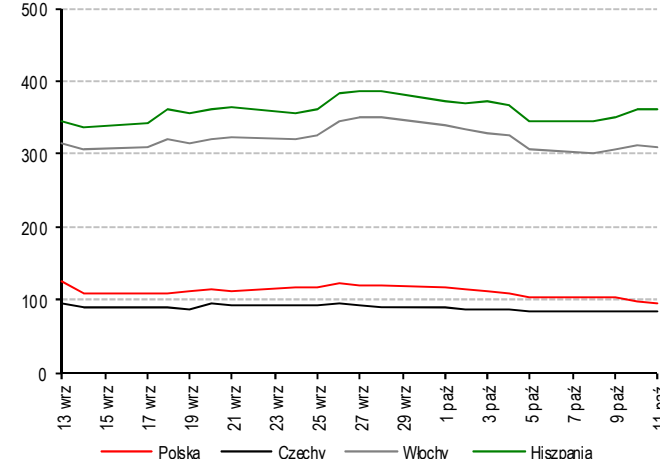
Rentowności obligacji skarbowych



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 (5 października)						
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	-0,6	-	-1,3	0,3
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IX	tys.	120	-	114	142
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	8,2	-	7,8	8,1
		PONIEDZIAŁEK (8 października)						
	US	Dzień wolny						
	EZ	Spotkanie Eurogrupy						
8:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	-0,7	-	2,4	0,5
10:30	EZ	Indeks Sentix	X	pkt	-20,4	-	-22,2	-23,2
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	-0,8	-	-0,5	1,2
		WTOREK (9 października)						
		Spotkanie ECOFIN						
10:30	IT	PKB	II kw.	% r/r	-2,5	-	-2,6	1,0
		ŚRODA (10 października)						
16:00	US	Zapasy hurtowników	VIII	% m/m	0,5	-	0,5	0,6
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
		CZWARTEK (11 października)						
		Spotkanie państw grupy G7						
14:30	US	Bilans handlowy	VIII	mld \$	-44,0	-	-44,2	-42,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	370	-	339	369
14:30	US	Ceny importu	IX	% m/m	0,7	-	1,1	1,1
		PIĄTEK (12 października)						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-4,2	-		-2,3
14:00	PL	Podaż pieniądza	IX	% r/r	8,5	7,9		9,5
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	X	pkt	78,0	-		78,3

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.