

Codziennik – Tydzień pełen ważnych wydarzeń

5 listopada 2012

- **Miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy dużo lepsze od oczekiwań, ale koniec tygodnia w słabych nastrojach**
- **Złoty chwilowo mocniejszy po danych z USA, euro traci do dolara**
- **Na krajowym rynku znaczny spadek rentowności obligacji, IRS i FRA**
- **Dzisiaj w strefie euro indeks Sentix, w USA ISM dla sektora usług**

Początek piątkowej sesji przebiegał dość stabilnie w oczekiwaniu na miesięczne dane z rynku pracy w USA. Niekorzystne wieści z Grecji (reforma rynku pracy może być niekonstytucyjna) ograniczały potencjał do umocnienia euro w stosunku do dolara. Z drugiej strony, rentowności obligacji na peryferiach Eurolandu nie zmieniły się, co może sugerować, że „straszak” w postaci programu OMT spełnia swoje zadanie. Zatrudnienie poza rolnictwem w USA wzrosło w październiku dużo mocniej od oczekiwań (nastąpiła też znaczna rewizja w górę danych za wrzesień). Tym samym, seria trzycyfrowych przyrostów wydłużyła się do 4 miesięcy. Skala zaskoczenia była większa niż w przypadku czwartkowych danych ADP. W reakcji na te dane euro osłabiło się do dolara, natomiast giełdy zareagowały wzrostami, które jednak okazały się tylko chwilowe. Wygląda na to, że w wyniku tak dużej pozytywnej niespodzianki, odczyt osłabił do pewnego stopnia nadzieje na kontynuowanie przez Fed stymulacji gospodarki USA i w połączeniu z obawami o Grecję przyczynił się do tego, że na koniec tygodnia nastroje były raczej słabe. Dziś nad ranem, w czasie sesji azjatyckiej, spadki na giełdach były kontynuowane, do czego przyczyniała się ostrożność inwestorów przed wyborami w USA, obawy o sytuację w strefie euro, a także przecena koreańskich producentów samochodów.

Kurs EURUSD do momentu publikacji danych z USA wahał się blisko poziomu otwarcia. Odczyt dużo lepszy od prognoz spowodował w spadek w krótkim czasie z ok. 1,288 do ok. 1,284 i pozostał tam do końca dnia. W trakcie sesji w USA kurs przetestował minimum z połowy października (1,282), ale dziś rano waha się blisko piątkowego zamknięcia. Jutro odbędą się wybory w USA i do tego czasu wahania mogą być ograniczone. Pewien wpływ na rynek – ale raczej tylko tymczasowy – może mieć odczyt ISM dla amerykańskiego sektora usług. Wsparcie i opór na dziś 1,282 i 1,29.

Kurs EURPLN spadł całkiem dynamicznie w reakcji na dane zza oceanu. Nagła (choć chwilowa) poprawa nastrojów pchnęła kurs z ok. 4,12 do nieznacznie poniżej 4,10. Złoty nie zyskał zbyt dużo do amerykańskiej waluty z powodu spadków EURUSD. Na koniec dnia EURPLN powrócił do 4,11. Od

zakończenia piątkowej sesji w kraju złoty stracił w nieznacznym stopniu do dolara i pozostał stabilny do euro. Na otwarciu sesji kontrakty na indeksy spadają, co wraz z oczekiwaniami na obniżkę stóp NBP w środę ogranicza potencjał do umocnienia złotego.

Na krajowym rynku długu krzywa rentowności przesunęła się bardzo wyraźnie w dół w sektorach 5 i 10 lat. Przy niskiej płynności – chociaż stosunkowo dużej jak na długi weekend i koniec tygodnia – do tak dużego umocnienia mogły się przyczynić bardzo dobre wyniki aukcji obligacji denominowanych w jenach oraz umocnienie złotego. W rezultacie, rentowność obligacji 5-letniej zbliżyła się do rekordowego poziomu (w piątek wyniosła 4% wobec rekordu o jeden punkt bazowy niższego). Spread 2-5 spadł do 18 pb (z 23 pb), a 2-10 do 65 pb (z 72 pb). Bardzo duży ruch w dół zanotowano też w przypadku IRS, tam dzienne zmiany były jeszcze większe (od 8 pb dla 2 lat do 12 pb dla 10 lat). Wyraźne spadki (w granicach 3-5 pb) miały też miejsce na rynku FRA, który to zareagował na wydarzenia z krzywej obligacyjnej.

W tym tygodniu głównym wydarzeniem na krajowym rynku będzie posiedzenie RPP. Wycena przez rynek zawężenia się korzystnego dla krajowej waluty dysparytetu stóp procentowych była w ostatnich tygodniach jednym z istotniejszych czynników wpływających na deprecjację złotego. Zgodna z oczekiwaniami obniżka stóp o 25 pb może zaszkodzić złotemu, rozwiewając ostatni cień niepewności dotyczący rozpoczęcia cyklu obniżek. Jednocześnie decyzja i komunikat Rady powinny być czynnikami wspierającymi (przynajmniej) krótki koniec krajowej krzywej obligacyjnej. Za granicą uwaga inwestorów skupi się na wynikach wyborów w USA. Oprócz tego, kto zostanie prezydentem, istotne będą wyniki głosowań do Izby Reprezentantów i do Senatu, ponieważ mogą one przesądzić o tempie, w jakim zostanie osiągnięte porozumienie ws. oszczędności budżetowych oraz czy USA unikną drastycznego zacieśnienia polityki fiskalnej na początku 2013 (tzw. fiscal cliff). Innym obserwowanym wydarzeniem politycznym będzie kongres partii komunistycznej w Chinach, który może wyłonić nowego lidera. W czwartek Hiszpania organizuje aukcję obligacji, która będzie, jak zwykle, testem zaufania inwestorów w możliwość przezwyciężenia europejskiego kryzysu zadłużeniowego. Wśród innych istotnych czynników warto wymienić głosowania parlamentu w Grecji nad reformami, od których może zależeć wypłata kolejnych transzy pomocy, a także posiedzenia banków centralnych: EBC, Banku Anglii, Banku Australii, Banku Korei.

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	12836	CADPLN	3.2222
USDPLN	3.2039	DKKPLN	0.5513
EURPLN	4.1123	NOKPLN	0.5586
CHFPLN	3.4067	SEKPLN	0.4781
JPYPLN*	3.9866	CZKPLN	0.1629
GBPPLN	5.1361	HUFPLN*	14606

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 02.11.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0980	4.1229	4.1211	4.1055	4.1169
USDPLN	3.1832	3.2015	3.1968	3.1962	3.1965
EURUSD	12835	12912	12892	12847	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	3.82	-2	23.10	3.856
PS0417 (5L)	4.00	-7	4.10	4.224
DS1023 (10L)	4.48	-9	23.10	4.496

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.13	-5	0.33	-1	0.39	-1
2L	4.07	-8	0.39	0	0.46	-2
3L	4.04	-9	0.48	-1	0.57	-2
4L	4.06	-9	0.63	-1	0.74	-2
5L	4.09	-11	0.83	1	0.94	-2
8L	4.21	-10	1.45	2	1.49	-2
10L	4.24	-12	1.76	3	1.77	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.89	-1
T/N	4.89	-1
SW	4.80	0
2W	4.79	0
1M	4.76	-1
3M	4.72	-1
6M	4.72	-1
9M	4.71	-1
1Y	4.71	-1

Stawki FRA (Mid)

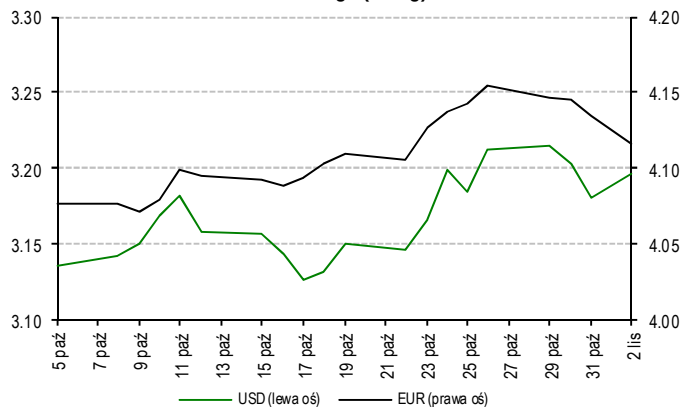
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.52	0
1x4	4.47	-4
3x6	4.13	-3
6x9	3.79	-3
9x12	3.67	-5
3x9	4.16	0
6X12	3.79	-3

Miary ryzyka fiskalnego

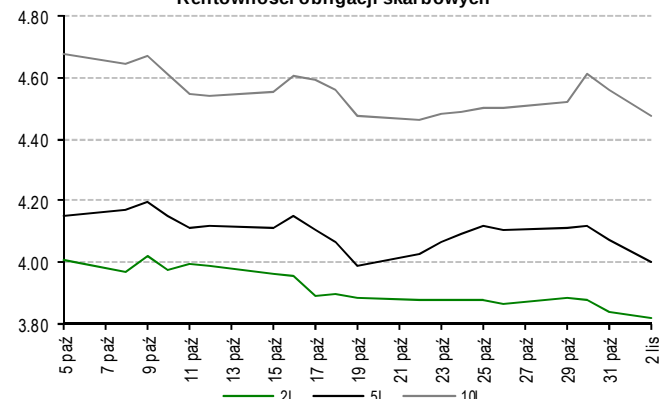
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	88.0	-3	3.02	-7
Czechy	77.3	-1	0.50	-23
Węgry	266.6	-7	5.55	1
Grecja	37030.5	0	16.77	59
Hiszpania	303.8	9	4.22	4
Włochy	278.4	8	3.50	-2
Portugalia	503.5	27	7.12	42
Irlandia	193.7	10	3.36	3
Niemcy	30.4	3	--	--

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

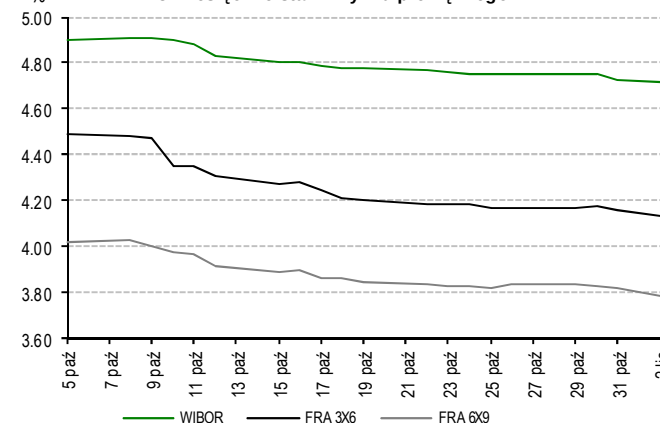
Kurs złotego (fixing)



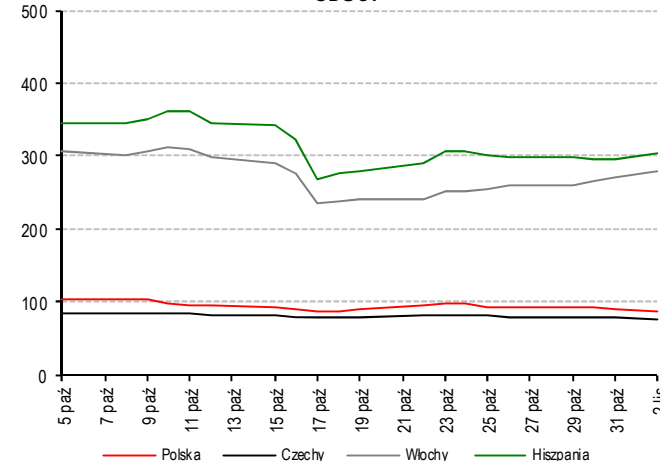
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (2 listopada)								
9:53	DE	PMI – przemysł	X	pkt	45,7	-	46,0	47,4
9:58	EZ	PMI – przemysł	X	pkt	45,3	-	45,4	46,1
13:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	125	-	171	148
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	7,9	-	7,9	7,8
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	4,6	-	4,8	-5,1
PONIEDZIAŁEK (5 listopada)								
10:30	EZ	Indeks Sentix	XI	pkt	-20,0	-		-22,2
16:00	US	ISM – usługi	X	pkt	54,5	-		55,1
WTOREK (6 listopada)								
	US	Wybory w USA						
9:53	DE	PMI – usługi	X	pkt	49,3	-		49,7
9:58	EZ	PMI – usługi	X	pkt	46,2	-		46,1
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-0,5	-		-1,3
ŚRODA (7 listopada)								
	PL	Decyzja RPP		%	4,50	4,50		4,75
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-0,1	-		0,1
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	-0,5	-		-0,5
CZWARTEK (8 listopada)								
8:00	DE	Eksport	IX	% m/m	-1,5	-		2,4
11:00	PL	Aukcja obligacji PS0418 o wartości 2-4 mld zł						
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-		0,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,75	-		0,75
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	370	-		363
14:30	US	Bilans handlowy	IX	mld \$	-45,3	-		-44,2
PIĄTEK (9 listopada)								
4:30	CN	CPI	X	% r/r	1,9	-		1,9
4:30	CN	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	9,4	-		9,2
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	XI	pkt	82,8	-		82,6

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.