

Codziennik – Wybory w USA na pierwszym planie

6 listopada 2012

- **Słaby początek tygodnia z powodu obaw o sytuację w Grecji i niepewności przed wyborami w USA**
- **Złoty słabszy do euro oraz dolara, szkodzi awersja do ryzyka i perspektywa obniżek stóp NBP**
- **Na krajowym rynku długu ciąg dalszy umocnienia**
- **Dzisiaj wybory w USA i szereg danych z Europy**

Obawy inwestorów o los Grecji oraz niepewność związana z wynikami wyborów prezydenckich w USA przyczyniły się do tego, że początek tygodnia przebiegał w słabych nastrojach. W środę grecki parlament ma głosować nad pakietem reform przedstawionym wczoraj przez tamtejszy rząd (które mają przynieść 13,5 mld € oszczędności). Ich przyjęcie to istotny warunek do otrzymania kolejnej transzy z pakietu pomocowego. Wzrosty rentowności obligacji na peryferiach strefy euro odzwierciedlały nastroje panujące wśród inwestorów, podobnie jak wyraźne spadki na europejskich giełdach oraz umocnienie 10-letnich niemieckich obligacji do poziomów widzianych po raz ostatni pod koniec września (a dla 2-letniego długu rentowność spadła na chwilę poniżej zera, po raz pierwszy od początku września). Euro traciło z kolei do dolara. Pod koniec sesji w Europie pojawiła się nieoficjalna wiadomość, że decyzja ws. dalszej pomocy dla Grecji nie zapadnie raczej do przyszłego poniedziałku (kiedy spotkają się ministrowie finansów strefy euro), ale należy jej oczekiwać jeszcze w listopadzie. Z wypowiedzi m.in. premiera Grecji wynika, że bez zewnętrznej pomocy, w tym miesiącu kraj utraci płynność finansową oraz nie będzie miał pieniędzy na regulowanie zobowiązań. W czasie porannej sesji w Azji główne indeksy giełdowe wahały się wokół zera w związku z niepewnością nt. wyników amerykańskich wyborów. Bank Australii pozostawił stopy procentowe bez zmian (oczekiwano obniżki), dostrzegając oznaki stabilizacji światowej gospodarki i lekki wzrost inflacji.

Kurs EURUSD po bardzo szybkim spadku na początku sesji z 1,284 do 1,278 w kolejnych godzinach pogłębił nieco ruch w dół do ok. 1,276. Dynamika zmian była jednak niewielka, a wahania ograniczane przez niepewność co do wyniku wyborów w USA. W nocy EURUSD pozostał stabilny i dziś rano jest blisko 1,278. Podobnie jak wczoraj, w trakcie dzisiejszej sesji w Europie sytuacja nie ulegnie prawdopodobnie znacznym zmianom. Reakcja kursu na publikowane dane ze strefy euro powinna być raczej umiarkowana. Ważne poziomy na dziś to 1,274 i 1,282.

Kursy EURPLN oraz USDPLN wzrosły całkiem wyraźnie na początku sesji w wyniku znacznego pogorszenia nastrojów. Dodatkowo, presję na złotego wywierała zbliżająca się – wg oczekiwań rynku – obniżka stóp przez RPP. Kurs EURPLN

osiągnął wczoraj prawie 4,126, a kurs USDPLN nieznacznie przekroczył 3,23. Po osłabieniu na samym początku sesji, w kolejnych godzinach złoty był stosunkowo stabilny. W nocy krajowa waluta odrobiła część strat, dziś rano EURPLN jest blisko 4,115. Tak jak globalni gracze czekają na wynik wyborów w USA (co stabilizuje EURUSD), tak wahania kursu złotego ogranicza wyczekiwanie na decyzję i komunikat z jutrzejszego posiedzenia RPP. Nie oczekujemy w trakcie dzisiejszej sesji przełomowych zmian na rynku.

Na krajowym rynku długu kontynuowany był wczoraj ruch w dół rentowności obligacji i IRS, w znacznie mniejszej skali w przypadku FRA. Krzywa obligacyjna wypłaszczyła się dzięki dalszemu umocnieniu papierów 5- i 10-letnich. W przypadku tych pierwszych ustanowione zostało kolejne rekordowe minimum (3,93%). Spread 2-10 spadł z 65 pb do 59 pb (najniższego poziomu od połowy października). Na korzyść polskich obligacji działały spadki rentowności na rynkach bazowych. Obroty na rynku były raczej małe. Rentowności IRS obniżyły się od 3 pb dla 2 lat do 5 pb dla 10 lat. Od początku października, krzywa IRS obniżyła się już o 16-18 pb w segmencie 2-10 lat i o 25 pb dla 1 roku. FRA oraz WIBOR-y spadły nieznacznie w oczekiwaniu na jutrzejszą decyzję RPP.

Dzisiaj Ministerstwo Finansów ogłosi finalną podaż nowej serii obligacji 5-letniej PS0418 na czwartkową aukcję. Nie spodziewamy się znaczących zmian w porównaniu do pierwotnego planu na poziomie 2,0-4,0 mld zł.

Opublikowana wczoraj ankieta NBP wśród oficerów kredytowych pokazała, że w III kwartale br. banki zaostrzyły politykę kredytową we wszystkich segmentach (w najmniejszym stopniu dla kredytów konsumpcyjnych) i przewidują dalsze zaostrzenie warunków w IV kw. W przypadku kredytów dla firm, zaostrzenie dotyczyło przede wszystkim sektora MSP. Banki spodziewają się wzrostu popytu na kredyty w ostatnim kwartale (w przypadku firm dotyczy to głównie dużych podmiotów).

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	12773	CADPLN	3.2385
USDPLN	3.2247	DKKPLN	0.5523
EURPLN	4.1192	NOKPLN	0.5623
CHFPLN	3.4126	SEKPLN	0.4817
JPYPLN*	4.0291	CZKPLN	0.1632
GBPPLN	5.1565	HUFPLN*	14550

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 05.11.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1058	4.1259	4.1123	4.1202	4.1213
USDPLN	3.1958	3.2301	3.2039	3.2235	3.2211
EURUSD	12765	12842	12836	12783	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	3.82	0	23.10	3.856
PS0417 (5L)	3.93	-7	4.10	4.224
DS1023 (10L)	4.41	-7	23.10	4.496

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.10	-3	0.32	-1	0.38	-1
2L	4.05	-2	0.37	-2	0.44	-2
3L	4.01	-3	0.45	-3	0.56	-2
4L	4.03	-3	0.59	-4	0.73	-2
5L	4.07	-2	0.78	-5	0.93	-1
8L	4.16	-5	1.38	-7	1.48	-1
10L	4.19	-5	1.69	-7	1.75	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.84	-5
T/N	4.84	-5
SW	4.77	-3
2W	4.77	-2
1M	4.75	-1
3M	4.71	-1
6M	4.71	-1
9M	4.70	-1
1Y	4.70	-1

Stawki FRA (Mid)

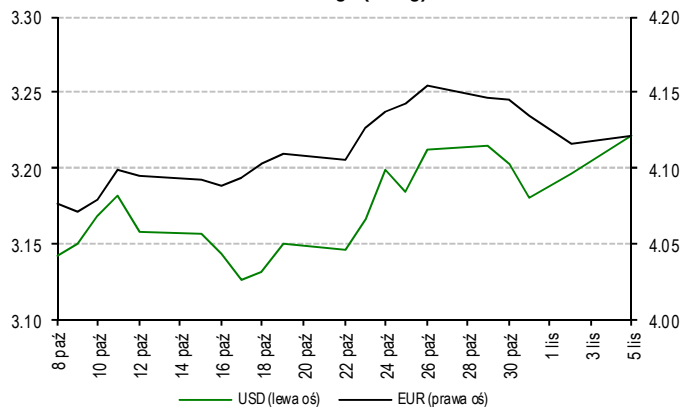
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.52	0
1x4	4.47	0
3x6	4.10	-3
6x9	3.76	-3
9x12	3.66	-1
3x9	4.11	-5
6x12	3.77	-2

Miary ryzyka fiskalnego

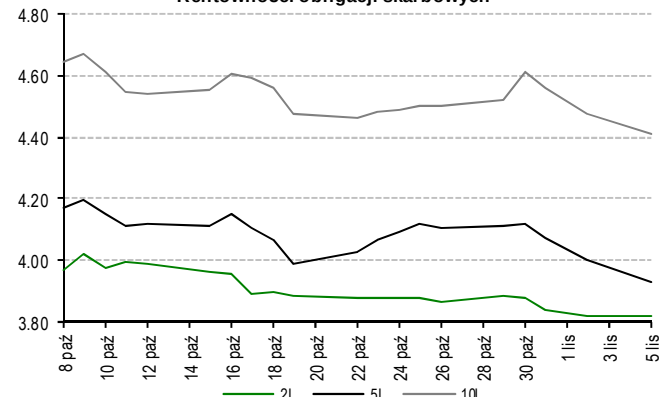
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	88.7	1	3.00	-3
Czechy	77.4	0	0.53	3
Węgry	274.5	8	5.57	2
Grecja	37030.5	0	16.58	-19
Hiszpania	309.4	6	4.35	13
Włochy	281.1	3	3.59	9
Portugalia	528.2	25	7.13	2
Irlandia	196.4	3	3.40	4
Niemcy	30.8	0	--	--

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

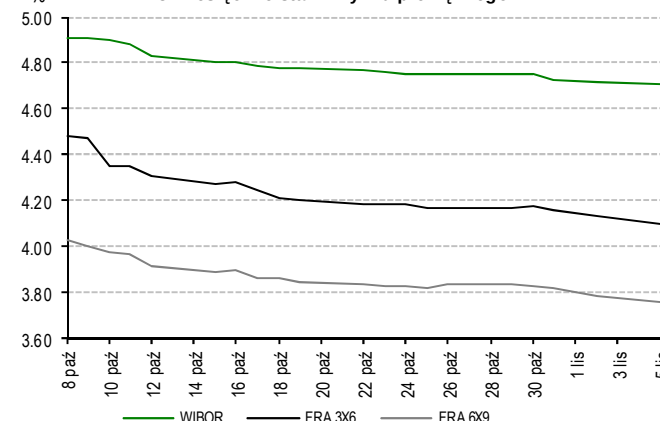
Kurs złotego (fixing)



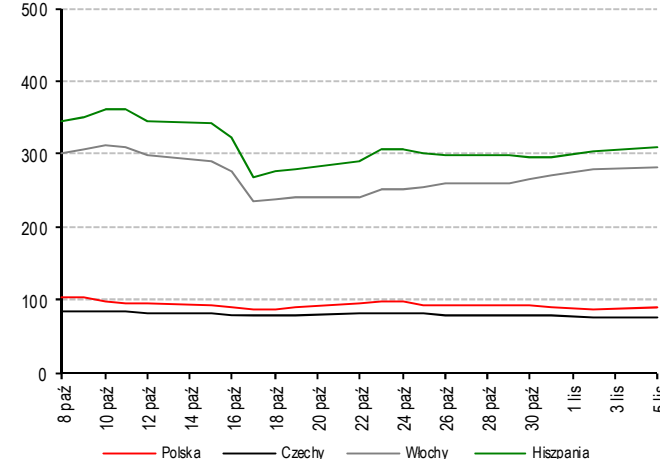
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	-18,8	-22,2
16:00	US	ISM – usługi	X	pkt	54,5	-	54,2	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.