

Codziennik – Kolejny rekord na rynku długu

29 listopada 2012

- **Sesja pod wpływem obaw o Grecję i USA, Obama poprawił nastroje wieczorem**
- **Deprecjacja krajowej waluty wskutek spadku popytu na ryzykowne aktywa, EURUSD dalej w dół**
- **Nowe rekordowe minima rentowności długu Polski**
- **Dzisiaj ważne dane z USA, aukcja obligacji we Włoszech**

Od początku środowej sesji na globalnym rynku utrzymywał się umiarkowanie słaby nastrój. Realizacja zysków po tym, jak Eurogrupa przyznała pomoc Grecji, oraz trwające rozmowy w USA na temat uniknięcia znacznego zaostrzenia polityki fiskalnej na początku 2013 ograniczały popyt na ryzykowne aktywa. Przywódca Republikanów w Kongresie zdradził, że w negocjacjach dokonał się na razie tylko niewielki postęp. Wczoraj pojawiły się nieoficjalne doniesienia wskazujące, że w przyszłym tygodniu Grecja przedstawi warunki oferowane przy wcześniejszym wykupie swoich obligacji. Jest to jeden z kroków, który ma doprowadzić do obniżenia długu Grecji, jaki został w tym tygodniu przyjęty przez Eurogrupę. Kraj ten miałby dostać z EFSF ok. 10 mld €, by wykupić obligacje za ok. 30 mld €. Wątpliwości budzi to, ilu publicznych wierzycieli zdecyduje się na sprzedaż posiadanych obligacji z dużym dyskontem w stosunku do wartości nominalnej. Minister finansów Grecji zapewnił jednocześnie wczoraj, że odkup będzie dobrowolny. Gorsze od oczekiwań dane o sprzedaży nowych domów wypisały się w słaby nastrój utrzymujący się na rynku. Agencja Fitch ostrzegła, że jeśli Francja nie osiągnie celów związanych z redukcją zadłużenia, a gospodarka spowolni bardziej niż się oczekuje, to w 2013 jej rating może zostać obniżony.

Po zamknięciu europejskiej sesji nastroje na rynkach poprawiły się dość wyraźnie, m.in. pod wpływem wypowiedzi Baracka Obamy i przewodniczącego Kongresu USA, z których wynikało, że kompromis w kwestiach budżetowych jest możliwy niebawem.

Kurs EURUSD długo wahał się w pobliżu 1,292, by jeszcze przed rozpoczęciem sesji w USA spaść nagle do 1,288. Do deprecjacji euro przyczyniła się niepewność odnośnie tego, jak w kolejnych tygodniach potoczą się losy transzy dla Grecji i obawy o klif fiskalny w USA. Na koniec dnia nastąpiła korekta do ok. 1,292. W nocy odbicie było kontynuowane i dzięki spadkowi obaw o sytuację za oceanem dziś rano EURUSD jest już blisko 1,295. Wg nas w trakcie dzisiejszej sesji kurs będzie wahał się w przedziale 1,288-1,30. Po południu impulsem do ruch w kierunku któregoś z tych ograniczeń mogą być dane z USA.

Kursy EURPLN i USDPLN poruszały się wczoraj w trendzie wzrostowym w wyniku utrzymującego się na rynku słabego nastroju. W rezultacie, w trakcie krajowych godzin handlu za euro trzeba było zapłacić ponad 4,11 zł, a za dolara powyżej 3,19 zł. Na koniec dnia, wraz z odbiciem EURUSD, krajowa waluta odrobiła część strat, głównie do dolara. Dzisiaj rano EURPLN waha się w okolicy 4,10 i dzień przed publikacją danych o krajowym PKB nie spodziewamy się znacznych ruchów, kurs nie spadnie raczej poniżej wtorkowego minimum (nieco poniżej 4,09).

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji ustanowiły wczoraj ponownie rekordowo niskie poziomy (choć w trakcie sesji umocnienie było jeszcze bardziej imponujące niż na zamknięciu). Krzywa wystromiła się w wyniku znacznego spadku rentowności na krótkim końcu (o 8 pb dla 2-letniej obligacji), przy „tylko” 2- oraz 4-punktowych spadkach dla odpowiednio 5 i 10 lat. Handel odbywał się przy całkiem sporych obrotach. Oczekiwaliśmy, że impulsem do dalszego umocnienia mogą być dane o PKB. Ponieważ jednak znaczne spadki rentowności obserwujemy jeszcze przed tą publikacją, odczyt danych za III kw. może zainicjować lekką realizację zysków. Nawet jeśli tak się stanie, to wg nas ruch rentowności w górę będzie tylko tymczasowy i ograniczony w skali. Wydarzenia na krzywej obligacyjnej miały wpływ na rynek IRS. Tam stawki także spadły do rekordowo niskich poziomów. Przed posiedzeniem RPP zaplanowanym na przyszły tydzień wyraźny ruch w dół nastąpił na rynku FRA. W mniejszej skali niż we wtorek spadły za to stawki WIBOR.

Członkini RPP, Elżbieta Chojna-Duch, powiedziała wczoraj, że w III kw. tempo wzrostu PKB mogło wynieść 1,5-2,0%, w IV kw. może dalej spowolnić do 1,2%, a w całym 2013 r. PKB może wzrosnąć tylko o 1,5%. Nasza prognoza na III kw. jest w zgodzie z tym, co powiedziała Chojna-Duch (1,7%). Choć obecnie jesteśmy nieco bardziej optymistyczni, jeśli chodzi o IV kw. i cały 2013 r., to po piątkowych danych o PKB nastąpi prawdopodobnie rewizja w dół naszych prognoz. Zostaną one zaprezentowane w grudniowym raporcie miesięcznym Makroskop.

Z wyników ankiety przedstawionych wczoraj przez Ipsos wynika, że nastrój konsumentów poprawił się całkiem wyraźnie w listopadzie w stosunku do października. Wskaźnik Optyzmu Konsumentów wzrósł o ponad 6 pkt, do 78,2 pkt, do najwyższego poziomu od sierpnia. Wskaźnik Skłonności do zakupów też wzrósł, o 4,45 pkt. do 87,3 pkt. Wcześniej badanie koniunktury konsumenckiej GUS również pokazało poprawę nastrojów w listopadzie.

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	12945	CADPLN	3.1938
USDPLN	3.1695	DKKPLN	0.5500
EURPLN	4.1029	NOKPLN	0.5590
CHFPLN	3.4082	SEKPLN	0.4762
JPYPLN*	3.8580	CZKPLN	0.1626
GBPPLN	5.0748	HUFPLN*	14611

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 28.11.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0980	4.1143	4.1054	4.1055	4.1099
USDPLN	3.1653	3.1932	3.1776	3.1802	3.1799
EURUSD	12878	12937	12920	12909	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0714 (2L)	3.46	-8	23.10	3.856
PS0417 (5L)	3.69	-2	4.10	4.224
DS1023 (10L)	4.09	-4	21.11	4.220

Stawki IRS (M id)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.90	-5	0.33	-2	0.35	-2
2L	3.84	-2	0.37	-2	0.40	-3
3L	3.78	-2	0.44	-3	0.51	-4
4L	3.76	-3	0.58	-3	0.67	-5
5L	3.78	-3	0.75	-4	0.86	-6
8L	3.86	-4	1.32	-5	1.40	-6
10L	3.89	-6	1.63	-6	1.67	-7

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.65	0
T/N	4.66	1
SW	4.60	0
2W	4.58	-2
1M	4.54	-1
3M	4.52	-2
6M	4.50	-2
9M	4.48	-2
1Y	4.47	-2

Stawki FRA (M id)

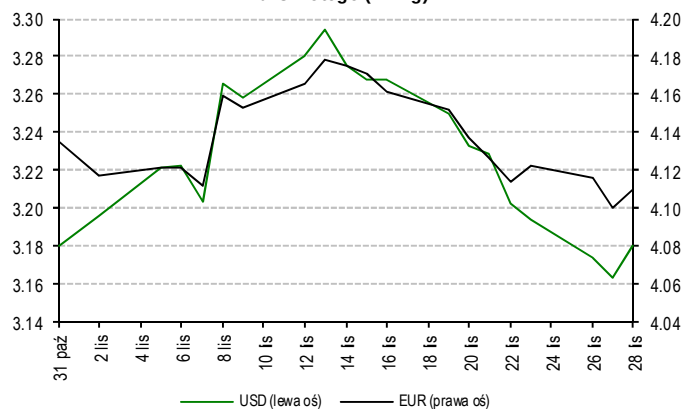
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.24	-4
1x4	4.27	-5
3x6	3.92	-2
6x9	3.56	-4
9x12	3.42	-4
3x9	3.92	-3
6X12	3.57	-2

Miary ryzyka fiskalnego

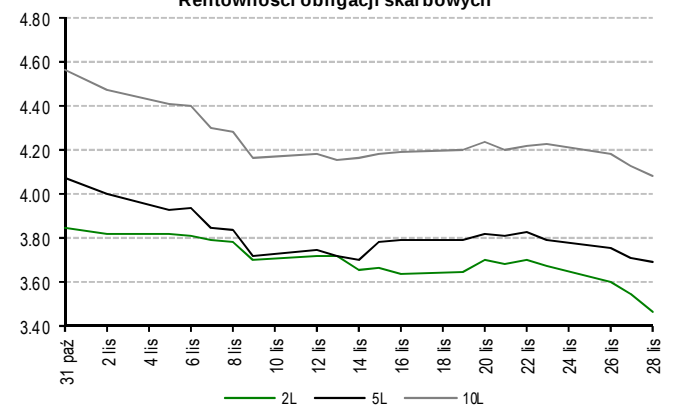
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	86.7	0	2.70	1
Czechy	74.9	-2	0.66	7
Węgry	292.0	0	5.67	8
Grecja	37030.5	0	15.09	33
Hiszpania	289.7	-15	4.03	-8
Włochy	246.7	-8	3.27	-4
Portugalia	504.8	0	6.44	-2
Irlandia	184.9	-1	3.18	5
Niemcy	30.0	0	--	--

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

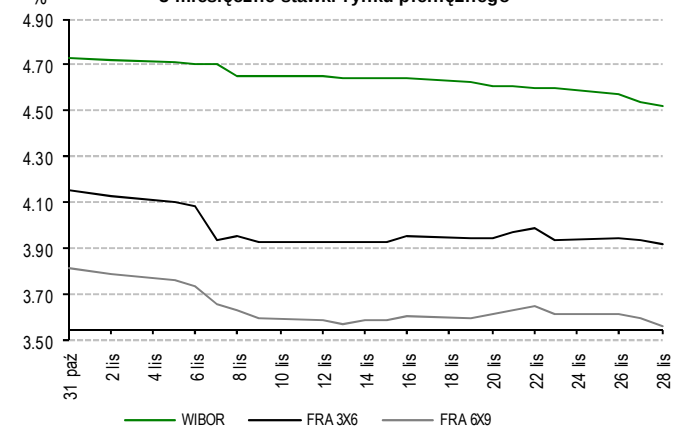
Kurs złotego (fixing)



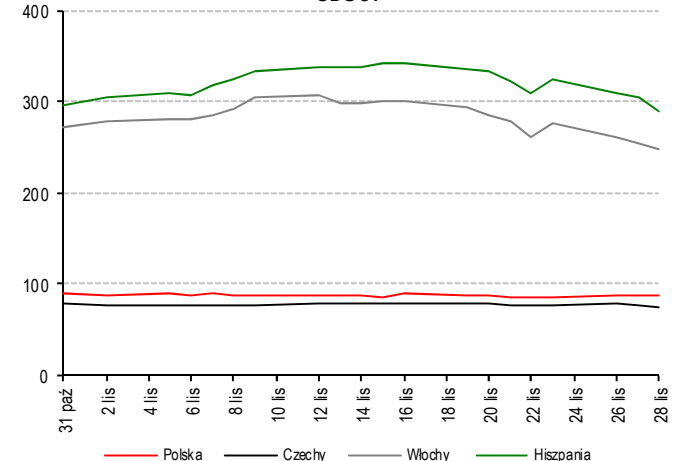
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (23 listopada)						
10:00	DE	Indeks Ifo	XI	pkt	99,5	-	101,4	100,0
		PONIEDZIAŁEK (26 listopada)						
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	X	% r/r	3,7	3,2	3,3	3,1
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	% r/r	12,5	12,5	12,5	12,4
		WTOREK (27 listopada)						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	X	% m/m	-0,5	-	0,0	9,2
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	IX	% m/m	0,4	-	0,4	0,4
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	XI	pkt	73,0	-	73,7	73,1
20:00	US	Beżowa księga Fed						
		ŚRODA (28 listopada)						
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	X	tys.	390	-	368	369
		CZWARTEK (29 listopada)						
14:30	US	Drugi szacunek PKB	III kw.	% kw/kw	2,8	-		1,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	390	-		410
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	0,8	-		0,3
		PIĄTEK (30 listopada)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	XI	% r/r	2,4	-		2,5
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	1,8	1,7		2,3
10:00	PL	Nakłady brutto na środki trwałe	III kw.	% r/r	-1,4	-3,0		1,3
10:00	PL	Spożycie indywidualne	III kw.	% r/r	1,0	1,0		1,2
14:30	US	Dochody osobiste	X	% m/m	0,2	-		0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	X	% m/m	0,1	-		0,8
14:30	US	Bazowy PCE	X	% m/m	0,1	-		0,1
15:45	US	Indeks Chicago PMI	XI	pkt	51,0	-		49,9

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.