

Codziennik – Coraz bliżej porozumienia w USA

18 grudnia 2012

- **Spokojny początek tygodnia na rynku walutowym**
- **Złoty nieznacznie słabszy do euro i dolara, EURUSD bez zmian**
- **Brak aktywności i zmian na krajowym rynku długu**
- **Dzisiaj dane z krajowego rynku pracy**

Brak publikacji istotnych danych makro oraz przełomowych wieści związanych z rozmowami pomiędzy Republikanami i Demokratami sprawiły, że w trakcie pierwszej w nowym tygodniu sesji główne pary walutowe pozostały relatywnie stabilne. Wyraźny ruch miał natomiast miejsce w przypadku kursu EURHUF. Lekkie pogorszenie nastroju na świecie (co było widoczne po spadkach na giełdach) wywarło presję na forinta. W rezultacie, EURHUF pokonał górne ograniczenie konsolidacji, w której przebywał od początku września. Ruch ten uruchomił zlecenia stop-loss, co przy niskiej płynności zintensyfikowało skalę i dynamikę wzrostu kursu EURHUF. Węgierska waluta straciła wczoraj 1,7% do euro. W konsekwencji, złoty był wczoraj najmocniejszy do forinta od połowy września. Dzisiaj na Węgrzech zakończy się posiedzenie banku centralnego, po którym analitycy spodziewają się kolejnej obniżki stóp procentowych. Nastroje na giełdach wyraźnie poprawiły się wieczorem, w reakcji na informacje o pewnym postępie w rozmowach budżetowych w USA – prezydent Obama poczynił pewne ustępstwa wobec propozycji zgłaszanych przez Republikanów.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj wokół 1,316. Na rynku nie zaszły znaczne zmiany wobec braku nowych danych i niskiej, przedświątecznej aktywności inwestorów. W nocy sytuacja nie uległa zmianie i ponieważ na dzisiaj również nie zaplanowano publikacji istotnych danych na świecie, kurs zapewne będzie się poruszał w wąskim przedziale 1,314-1,32.

Kurs EURPLN nie zdołał na dłużej utrzymać się poniżej 4,08 i w obliczu spodziewanego przez nas braku sygnałów, które mogłyby zepchnąć kurs dalej w dół, złoty oddał część zysku zanotowanego w piątek. Krajowa waluta osłabiła się lekko w stosunku do dolara. Dzisiaj rano, po nocnej stabilizacji, kurs EURPLN waha się blisko 4,09. Dane z kraju będą miały wg nas gołębi wydźwięk, ale chociaż dostarczą kolejnych argumentów za obniżkami stóp, to – ponieważ rynek już od wielu miesięcy agresywnie wycenia luzowanie polityki pieniężnej – dzisiejszy odczyt nie powinien mieć wpływu na złotego. Ważne poziomy dla EURPLN to 4,08-4,10.

Na krajowym rynku długu nie zaszły żadne zmiany, tak jak w piątek aktywność inwestorów była bardzo niska. Poziomy z ostatniej sesji minionego tygodnia zanotowano wczoraj też

na rynku IRS i FRA. Dalsze spadki miały za to miejsce na rynku pieniężnym. Stawki WIBOR od jednego miesiąca do 9 miesięcy spadły o 1-2 pb, natomiast aż o 4 pb obniżyła się stawka roczna. Dzisiejsze dane z rynku pracy będą miały wg nas gołębi wydźwięk, ale biorąc pod uwagę, że odczyt inflacji z minionego tygodnia nie spowodował umocnienia na rynku stopy procentowej, spodziewamy się, że publikowane dziś dane o płacach i zatrudnieniu tym bardziej nie wypłyną wyraźnie na notowania.

Ministerstwo Finansów podało, że odkupiło wczoraj obligacje denominowane w euro zapadające na początku lutego 2013 za 220,5 mln € (wobec 223,5 mln € zgłoszonych do wykupu). Wczorajszą operację można uznać za udaną, bowiem resort planował wstępnie wykupić dług o wartości 200 mln €.

Ministerstwo Finansów poinformowało też, że w okresie styczeń-listopad deficyt budżetu państwa wyniósł 30,4 mld zł (86,9% rocznego planu). Wykonanie wydatków i przychodów wyniosło odpowiednio 89,2% i 89,5% planu na 2012. Dochody z podatków wyglądają po listopadzie nieco lepiej niż po październiku, ale dynamika zmian nadal nie daje dużych szans na to, że dochody z CIT i PIT osiągną na koniec roku poziom założony w ustawie budżetowej.

Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził wczoraj taryfę dla PGNiG, zakładającą, że ceny gazu dla przemysłu spadną od stycznia o 2-4%, a dla odbiorców detalicznych o ok. 10%. Prezes URE poinformował też, że regulator „na 99%” pozostawi ceny sprzedaży energii elektrycznej w 2013 r. bez zmian, przynajmniej w I półroczu. Niemniej, RWE (jedyne dostawca, który nie stosuje się do zaleceń URE), podwyższył ceny prądu od nowego roku o ok. 2,1%. Tak czy inaczej, zmiany cen energii pomogą w spadku inflacji w najbliższych miesiącach, w wyniku czego dynamika CPI już w styczniu obniży się do ok. 2% r/r.

Dziś o 14:00 GUS opublikuje dane o płacach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw za listopad. Spodziewamy się słabych danych z polskiego rynku pracy. Szacujemy, że tempo wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw utrzymało się na poziomie z października (2,8% r/r), choć pewnym ryzykiem dla tej prognozy jest niepewność co do terminu wypłat premii w sektorze górniczym. Natomiast zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw pokaże ujemną dynamikę wzrostu (-0,1% r/r) po raz pierwszy od ponad dwóch lat.

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	1,3165	CADPLN	3,1575
USDPLN	3,1062	DKKPLN	0,5481
EURPLN	4,0888	NOKPLN	0,5538
CHFPLN	3,3844	SEKPLN	0,4668
JPYPLN*	3,7012	CZKPLN	0,1621
GBPPLN	5,0338	HUFPLN*	1,4173

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 17.12.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0746	4,0973	4,0810	4,0933	4,0839
USDPLN	3,0927	3,1151	3,1012	3,1101	3,1035
EURUSD	1,3142	1,3179	1,3158	1,3161	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0714 (2L)	3,28	1	23.10	3,856
PS0418 (5L)	3,39	1	4.10	4,224
DS1023 (10L)	3,90	-1	21.11	4,220

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3,54	-1	0,31	0	0,31	1
2L	3,48	0	0,36	1	0,36	2
3L	3,45	2	0,46	1	0,47	1
4L	3,45	1	0,62	2	0,62	1
5L	3,49	1	0,83	2	0,81	1
8L	3,59	1	1,44	3	1,34	0
10L	3,66	1	1,76	2	1,62	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,39	-1
T/N	4,39	-1
SW	4,34	-1
2W	4,34	-1
1M	4,34	-1
3M	4,21	-2
6M	4,18	-1
9M	4,15	-2
1Y	4,12	-4

Stawki FRA (Mid)

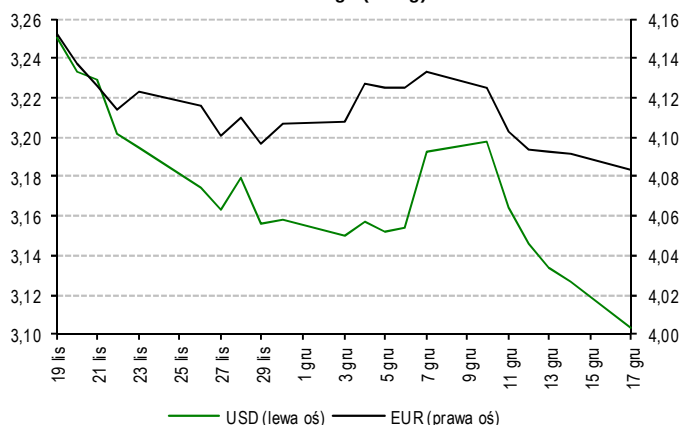
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,07	9
1x4	3,95	-1
3x6	3,53	0
6x9	3,16	0
9x12	3,06	0
3x9	3,52	1
6x12	3,19	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	80,1	-1	2,52	-3
Czechy	67,7	0	0,60	-5
Węgry	285,1	-2	5,15	0
Grecja	37030,5	0	11,59	-1
Hiszpania	290,4	-1	4,08	4
Włochy	271,4	-2	3,19	-2
Portugalia	434,0	-7	5,83	4
Irlandia	216,4	0	3,31	-3
Niemcy	36,6	1	--	--

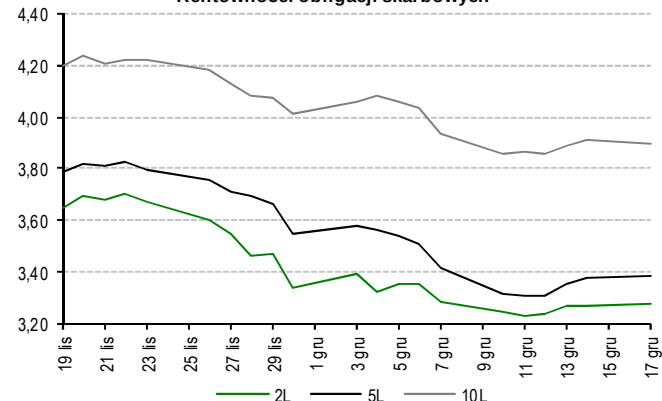
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



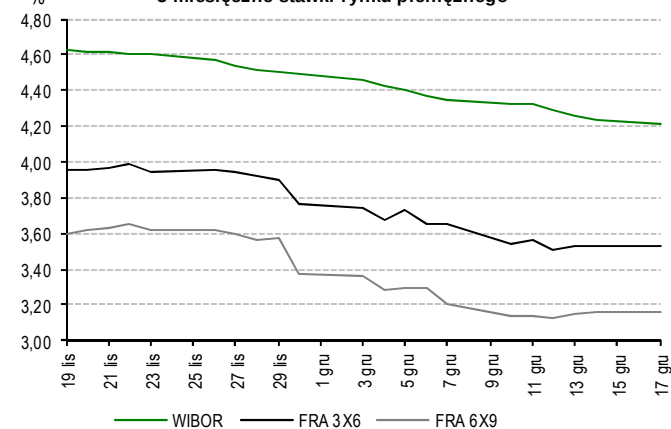
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



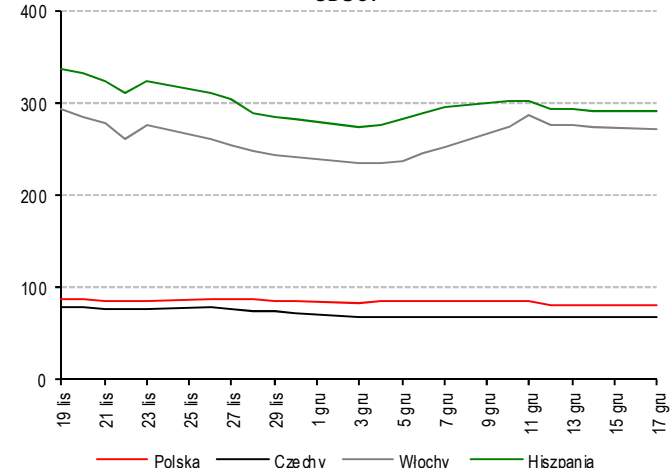
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3x6 — FRA 6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (14 grudnia)								
3:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt	-	-	50,9	50,5
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt	47,2	-	46,3	46,8
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt	46,6	-	46,3	46,2
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	2,2	-	2,2	2,2
14:00	PL	Podaż pieniądza	XI	% r/r	6,6	6,5	5,8	8,0
14:30	US	Bazowy CPI	XI	% m/m	0,2	-	0,1	0,2
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,3	-	1,1	-0,7
PONIEDZIAŁEK (17 grudnia)								
11:00	PL	Aukcja odkupu obligacji EUR20130205						
WTOREK (18 grudnia)								
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	2,8	2,8		2,8
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	-0,2	-0,1		0,0
ŚRODA (19 grudnia)								
11:00	DE	Indeks Ifo	XII	pkt	102,0	-		101,4
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	0,4	0,4		4,6
14:00	PL	Produkcja budowlana	XI	% r/r	-8,6	-11,3		-3,6
14:00	PL	PPI	XI	% r/r	0,1	0,1		1,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	tys.	875	-		894
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	XI	tys.	877	-		868
CZWARTEK (20 grudnia)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	1,7	1,7		1,9
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	PKB	III kw.	% kw/kw	2,7	-		1,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	358	-		343
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	mln	4,88	-		4,79
16:00	US	Indeks Philly Fed	XII	pkt	-2,5	-		-10,7
PIĄTEK (21 grudnia)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	XI	% r/r	2,8	2,9		3,3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XI	% r/r	12,8	12,8		12,5
10:30	GB	PKB	III kw.	% kw/kw	1,0	-		-0,5
14:30	US	Dochody osobiste	XI	% m/m	0,3	-		0,0
14:30	US	Wydatki konsumentów	XI	% m/m	0,4	-		-0,2
14:30	US	Bazowy PCE	XI	% m/m	0,1	-		0,1
15:55	US	Indeks Michigan	XII	pkt	74,5	-		74,5

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 wynikać. 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.