

Codziennik – Oczekiwanie na banki centralne

7 stycznia 2013

- **Spokojny koniec tygodnia, dane z USA nieco lepsze od oczekiwań**
- **Złoty jeszcze nieznacznie słabszy do euro i dolara, EURUSD lekko w górę dzięki danym z USA**
- **Krajowe obligacje dalej tracą, ale już w mniejszej skali niż w poprzednich dniach**
- **Dzisiaj w kraju pierwszy od kwietnia 2012 przetarg bonów skarbowych, w strefie euro dane o indeksie Sentix**

Informacja o tym, że niektórzy członkowie FOMC rozważali na ostatnim posiedzeniu zakończenie programu stymulacji amerykańskiej gospodarki w 2013 r. przyczyniło się do ograniczenia apetytu na ryzyko w piątek. Z drugiej strony, pod presją – oprócz akcji i euro – były też obligacje USA, które traciły z powodu możliwego ograniczenia ich zakupów przez Fed. Wzrost rentowności Treasuries sprawił, że trzeci dzień z rzędu na wartości traciły też niemieckie obligacje 10-letnie. Indeks PMI dla niemieckiego sektora usług wzrósł powyżej 50 pkt. pierwszy raz od 4 miesięcy i znalazł się najwyżej od kwietnia 2012. PMI dla strefy euro osiągnął za to najwyższy poziom od 9 miesięcy, ale pozostał poniżej 50 pkt. Dane nie miały istotnego wpływu na rynek, inwestorzy wyczekiwali bowiem na dane z rynku pracy USA. Odczyt miesięcznej zmiany liczby miejsc pracy poza rolnictwem był tylko nieznacznie powyżej prognoz i zainicjowały tylko lekką poprawę nastojów.

Kurs EURUSD spadł na początku sesji do niemal 1,30 i do publikacji danych z rynku pracy USA pozostał nieco powyżej tego poziomu. Nieco lepszy od oczekiwań odczyt przyczynił się do odbicia do 1,306, ale na koniec dnia nastąpiła korekta do 1,304. Dziś rano kurs, po nocnym wzroście do 1,308, jest ponownie blisko tego poziomu. Na początek tygodnia nie zaplanowano publikacji ważnych danych, dlatego notowania nie powinny przynieść przełomowych zmian i kurs EURUSD pozostanie zapewne w przedziale 1,30-1,31.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły w pierwszej fazie sesji pod wpływem jastrzębiego wydźwięku protokołu z grudniowego posiedzenia Fed. W rezultacie, EURPLN zbliżył się do 4,13, a USDPLN przekroczył 3,17. Dopiero dane z rynku pracy USA zatrzymały deprecjację złotego, a wzrosty EURUSD w kolejnych godzinach pomogły krajowej walucie w odrobieniu części strat. Na koniec krajowej sesji EURPLN był blisko 4,11. Dziś rano EURPLN jest blisko 4,12. Umiarkowanie dobry nastrój na początku sesji daje szansę na to, że kurs nie będzie dziś testował oporu na 4,14.

Na krajowym rynku długu w piątek tempo w jakim traciły na wartości krajowe obligacje spadło. Rentowności wzrosły o 4

pb dla 2 lat i 2-3 dla 5 i 10 lat. Obroty były spore, ale nieco mniejsze niż w poprzednich dniach. Ruch w podobnej skali miał też miejsce w notowaniach IRS. Wszystkie FRA poza 1x4 zanotowały dalsze wzrosty o kilka punktów bazowych, stawki rynku pieniężnego spadku natomiast solidarnie o kolejny 1 pb. Po piątkowej sesji rynek FRA po raz pierwszy od końca września oczekuje spadku 3-miesięcznego WIBOR-u za 9 miesięcy o mniej niż 100 pb (w szczytowym momencie, w pierwszej połowie grudnia oczekiwał spadku o 130 pb).

W tym tygodniu uwaga inwestorów będzie skierowana na banki centralne w Europie. Trzecia z rzędu obniżka stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej wydaje się przesądzona. Zakładamy, że będzie to kolejny (zbyt) ostrożny ruch o 25 pb, chociaż szanse na mocniejsze cięcie wzrosły ze względu na kolejne słabe dane makro i rosnące prawdopodobieństwo szybkiego spadku inflacji w najbliższych miesiącach. Jak wynika z informacji NBP, już w listopadzie do obniżki o 50 pb brakowało tylko jednego głosu. Z drugiej strony, w grudniu również nie udało się przevorsować redukcji głębszej niż o 25 pb, choć pod głosowanie poddano nawet wniosek o 150-punktową obniżkę. Spodziewamy się pozostawienia w komunikacie RPP otwartej furtki dla dalszych obniżek stóp w kolejnych miesiącach, chociaż w lutym nie jest wykluczona przerwa w łagodzeniu polityki pieniężnej, w oczekiwaniu na wyniki kolejnej projekcji inflacji i PKB, które będą dostępne w marcu. EBC i Bank Anglii pozostawią stopy bez zmian.

Dzisiejszy Financial Times cytuje wypowiedź prezesa NBP Marka Belki z wywiadu udzielonego w grudniu, w którym powiedział on, że dostrzega zmianę podejścia niektórych członków RPP i rosnące przekonanie, że istnieje przestrzeń do dalszych obniżek stóp procentowych. Dodał też jednak, że Rada chciałaby utrzymać konwencjonalną politykę pieniężną i uniknąć „ultra-niskich stóp procentowych”. Jednocześnie, Belka stwierdził, że malejące tempo konsolidacji fiskalnej może dać „nieco oddechu” gospodarce i nie zachęcałby obecnie ministra finansów do nadmiernie szybkiego zacieśniania polityki fiskalnej.

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	13047	CADPLN	3.1985
USDPLN	3.1577	DKKPLN	0.5523
EURPLN	4.1197	NOKPLN	0.5631
CHFPLN	3.4084	SEKPLN	0.4820
JPYPLN*	3.5948	CZKPLN	0.1623
GBPPLN	5.0684	HUFPLN*	14.166

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 04.01.2013

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0873	4.1279	4.1080	4.1208	4.1248
USDPLN	3.1311	3.1739	3.1564	3.1588	3.1700
EURUSD	12997	13064	13015	13044	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentown.
OK0714 (2L)	3.21	4	23.10.12	3.856
PS0418 (5L)	3.42	2	4.10.12	4.224
DS1023 (10L)	3.93	3	3.01.13	3.847

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.50	1	0.32	1	0.36	3
2L	3.48	0	0.39	2	0.44	4
3L	3.47	2	0.51	3	0.56	5
4L	3.51	4	0.69	4	0.72	5
5L	3.56	3	0.92	6	0.91	6
8L	3.67	1	1.59	8	1.46	6
10L	3.76	3	1.94	8	1.75	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.25	10
T/N	4.25	0
SW	4.22	-1
2W	4.21	-1
1M	4.18	-1
3M	4.08	-1
6M	4.04	-1
9M	3.99	-1
1Y	3.94	-1

Stawki FRA (Mid)

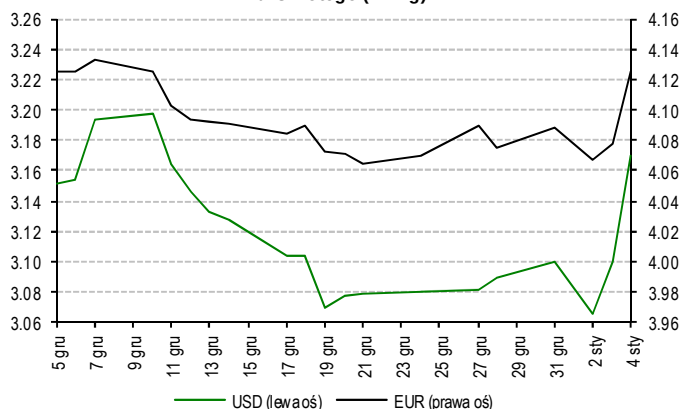
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.95	-1
1x4	3.83	-3
3x6	3.48	2
6x9	3.17	6
9x12	3.12	3
3x9	3.46	0
6x12	3.21	6

Miary ryzyka fiskalnego

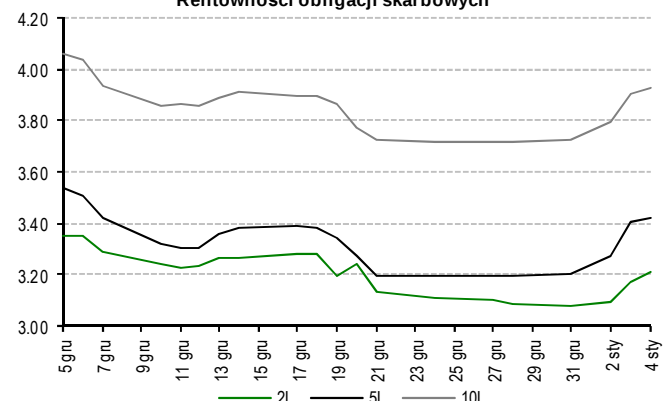
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	74.4	1	2.39	-5
Czechy	60.2	0	0.51	5
Węgry	255.7	-2	4.92	33
Grecja	37030.5	0	9.70	-21
Hiszpania	256.2	-8	3.53	-6
Włochy	243.1	-4	2.74	-9
Portugalia	370.5	-19	4.89	-7
Irlandia	200.0	-1	2.89	-13
Niemcy	40.9	1	--	--

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

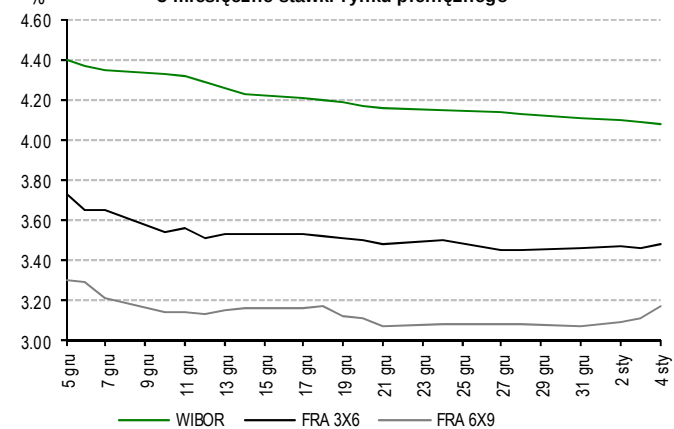
Kurs złotego (fixing)



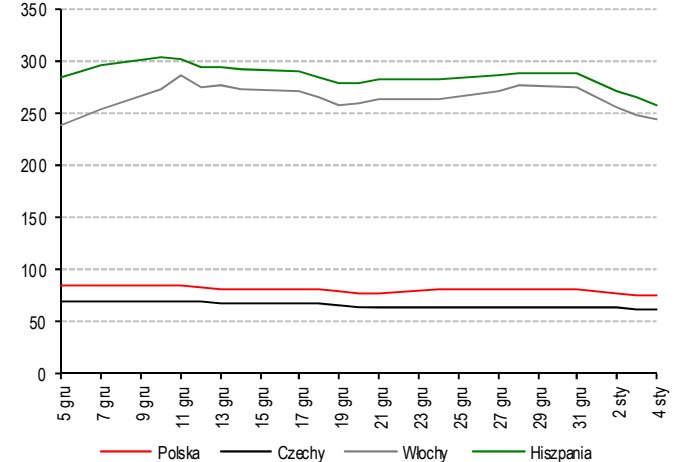
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (4 stycznia)								
9:53	DE	PMI – usługi	XII	pkt	52,1	-	52,0	49,7
9:58	EZ	PMI – usługi	XII	pkt	47,8	-	47,8	46,7
11:00	EZ	Wstępny HICP	XII	% r/r	2,1	-	2,2	2,2
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XII	tys.	150	-	155	161
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	7,7	-	7,8	7,7
16:00	US	ISM – usługi	XII	pkt	54,2	-	56,1	54,7
PONIEDZIAŁEK (7 stycznia)								
10:30	EZ	Indeks Sentix	I	pkt	-15,0	-		-16,8
11:00	PL	Przetarg 20-tyg. bonów skarbowych						
WTOREK (8 stycznia)								
8:00	DE	Eksport	XI	% m/m	-0,5	-		0,3
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0,3	-		-1,2
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-1,4	-		3,9
ŚRODA (9 stycznia)								
	PL	Decyzja RPP		%	4,0	4,0		4,25
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	1,0	-		-2,6
CZWARTEK (10 stycznia)								
13:00	GB	Decyzja BoE		%	-	-		0,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	-	-		0,75
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	365	-		372
PIĄTEK (11 stycznia)								
4:00	CN	CPI	XII	% r/r	-	-		2,0
14:30	US	Bilans handlowy	XI	mld \$	-41,5	-		-42,2

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.