

Codziennik – Przed nami zestaw słabych danych

18 stycznia 2013

- Kolejna udana hiszpańska aukcja i dobre dane z USA poprawiają globalne nastroje
- Złoty mocniejszy do dolara dzięki silnemu wzrostowi kursu EURUSD
- Polskie obligacje nieznacznie mocniej w oczekiwaniu na dane z kraju
- Dzisiaj szereg ważnych danych z kraju

Udana aukcja hiszpańskich obligacji i lepsze od oczekiwań dane z USA sprawiły, że popyt na ryzykowne aktywa nasilał się na przestrzeni wczorajszej sesji. Hiszpania pozyskała ze sprzedaży krótko-, średnio- i długoterminowych obligacji 4,5 mld €, a więc tyle ile wynosiła górna granica oferty. Dopisał solidny popyt, a rentowności były niższe niż na poprzednich aukcjach. Największą niespodzianką w danych zza oceanu była liczba rozpoczętych w grudniu budów domów (była ona najwyższa od czerwca 2008). Liczba pozwoleń na budowę przekroczyła 900 tys. i były najwyższe od lipca 2008. Wraz z wyraźnie lepszymi od prognoz tygodniowymi danymi z rynku pracy (najmniejszy przyrost liczby bezrobotnych aż od 5 lat) miało to bardzo korzystny wpływ na globalne nastroje. Euro zyskiwało wczoraj nie tylko do amerykańskiej waluty, ale też do franka szwajcarskiego oraz funta. Kurs EURCHF wzrósł do 1,247 (najwyżej od października 2011), a kurs EURGBP do 0,836 (najwyżej od kwietnia 2012). W ciągu nocy do dalszej poprawy nastrojów przyczyniły się dane o PKB z Chin. Wzrost gospodarczy w 2012 r. był wprawdzie najniższy od 13 lat, wynosząc 7,8%, jednak był to odczyt lepszy od prognoz, a w wynikach IV kwartału inwestorzy odnaleźli sygnały zbliżającego się ożywienia.

Kurs EURUSD zaczął całkiem dynamicznie rosnąć niedługo po rozpoczęciu sesji. Na korzyść euro działały wyniki aukcji hiszpańskich obligacji i już w mniejszym stopniu publikacje danych z USA. EURUSD osiągnął w trakcie dnia 1,338, ale na koniec dnia miała korekta do 1,334. W nocy EURUSD w dalszym ciągu rósł i dziś rano waha się blisko 1,338, tylko nieznacznie poniżej najwyższego poziomu od marca 2012 osiągniętego w połowie stycznia (nieco powyżej 1,34). Dane z Chin również przyczyniły się do tego, że na początku dzisiejszej sesji nastrój na rynku jest pozytywny. Ważne poziomy na dziś to 1,332 i 1,34. Kolejne dane, które mogą mieć wpływ na EURUSD zostaną opublikowane dopiero pod koniec sesji.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj w trendzie bocznym wokół 4,12, a USDPLN spadł w trakcie dnia do ok. 3,075. Dzięki aprecjacji euro do franka, CHFPLN spadł wczoraj do 3,30 (najniższego poziomu od lipca 2011). W relacji do euro złoty nie skorzystał wczoraj z poprawy nastroju na rynku, co

pokazało, że wypowiedzi z rządu oraz NBP o szkodliwości dalszej aprecjacji złotego dla gospodarki oraz perspektywa kolejnych obniżek stóp ograniczają potencjał do umocnienia krajowej waluty. W nocy EURPLN spadł na chwilę do prawie 4,10, a dziś rano jest blisko 4,11. Kurs oddalił się nieco od oporu na 4,13-4,14, ale w reakcji na dzisiejsze dane z kraju spodziewamy się, że co najmniej zbliży się ponownie do tej strefy.

Na krajowym rynku długu wczorajsza sesja przebiegała pod znakiem pozycjonowania się inwestorów przed dzisiejszymi danymi z kraju. Pomimo całkiem wyraźnego osłabienia 10-letnich Bundów, polskie długoterminowe obligacje nieco się umocniły, podobnie jak środek krzywej i krótki koniec. Także w notowaniach IRS nastąpiła lekka korekta ostatniego ruchu w górę. Wszystkie stawki WIBOR (poza 1-miesięczną, która spadła wczoraj o 1 pb) pozostały stabilne. Wydaje się, że za zatrzymaniem tendencji spadkowej stoi sugestia o przerwie w obniżkach stóp zaprezentowana tydzień temu przez RPP. Naszym zdaniem dzisiejsze dane wzmocnią oczekiwania rynku na obniżenie stóp w lutym, co sprawi, że stawki rynku pieniężnego wznowią spadki, a obligacje odrobnią część strat z początku roku.

Z prognoz Banku Światowego wynika, że w tym roku polski PKB wzrośnie o 1,5% (sporo mniej niż 3,2% prognozowane w czerwcu 2012). My spodziewamy się 1,2%.

Dzisiaj o 14:00 poznamy dużo danych z kraju. Oczekujemy bardzo słabego odczytu grudniowej produkcji przemysłowej i budowlanej (nasza prognoza dla przemysłu jest najniższa na rynku). Zaważy efekt kalendarzowy (mniej dni roboczych), ale tendencja w tych dwóch sektorach nadal jest spadkowa. W grudniu sytuacja na polskim rynku pracy uległa dalszemu pogorszeniu. Według naszych szacunków zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw spadło o 0,4% r/r, a tempo wzrostu płac spowolniło do 1,9% r/r. Oznaczać to będzie spadek realnego funduszu płac w ujęciu r/r, co jest słabym prognostykiem dla wzrostu konsumpcji prywatnej w IV kwartale zeszłego roku. Spodziewamy się lekkiego pogłębienia deficytu obrotów bieżących w listopadzie, na czym zaważy spadek nadwyżki handlowej i nadal niskie saldo transferów. Prognozujemy spowolnienie wzrostu eksportu i importu, ale naszym zdaniem w listopadzie utrzymały się one powyżej zera. Sądzymy, że dane znacząco wzmocnią oczekiwania rynkowe na obniżkę stóp procentowych NBP na najbliższym posiedzeniu decyzyjnym RPP w lutym.

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	13384	CADPLN	3.1162
USDPLN	3.0772	DKKPLN	0.5519
EURPLN	4.1187	NOKPLN	0.5527
CHFPLN	3.2843	SEKPLN	0.4738
JPYPLN*	3.4191	CZKPLN	0.1610
GBPPLN	4.9178	HUFPLN*	14082

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 17.01.2013

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1095	4.1260	4.1211	4.1221	4.1178
USDPLN	3.0748	3.1028	3.0981	3.0863	3.0853
EURUSD	13278	13378	13304	13359	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0714 (2L)	3.32	-6	23.10.12	3.856
PS0418 (5L)	3.58	-3	4.10.12	4.224
DS1023 (10L)	3.99	-3	3.01.13	3.847

Stawki IRS (Mid)

Stawki (mln)						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.61	-4	0.33	1	0.44	5
2L	3.56	-3	0.40	3	0.58	8
3L	3.54	-3	0.50	3	0.71	10
4L	3.56	-3	0.68	4	0.86	10
5L	3.60	-3	0.90	5	1.03	9
8L	3.72	-3	1.56	7	1.54	8
10L	3.80	-3	1.90	7	1.80	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.07	0
T/N	4.07	0
SW	4.11	-1
2W	4.11	-1
1M	4.11	-1
3M	4.03	0
6M	3.99	0
9M	3.93	0
1Y	3.88	0

Stawki FRA (Mid)

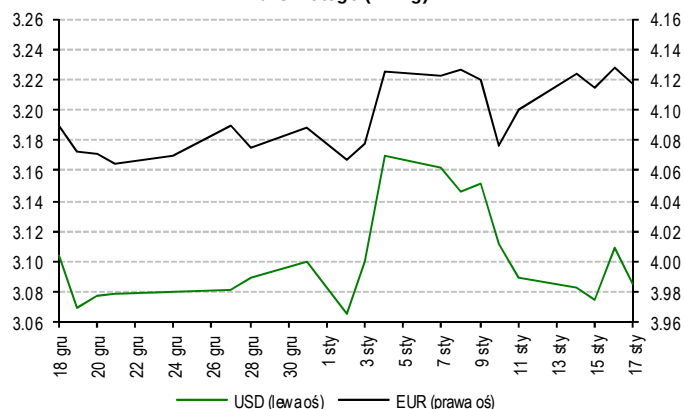
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.88	-2
1x4	3.80	-6
3x6	3.57	-3
6x9	3.33	-3
9x12	3.29	-3
3x9	3.59	-1
6x12	3.36	-3

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	81.6	0	2.43	-10
Czechy	62.8	0	0.45	-1
Węgry	275.1	-3	4.75	-5
Grecja	37030.5	0	9.80	-38
Hiszpania	248.7	-6	3.51	-4
Włochy	223.3	-8	2.59	-13
Portugalia	382.7	1	4.76	-20
Irlandia	185.5	-2	2.66	-13
Niemcy	39.5	-1	--	--

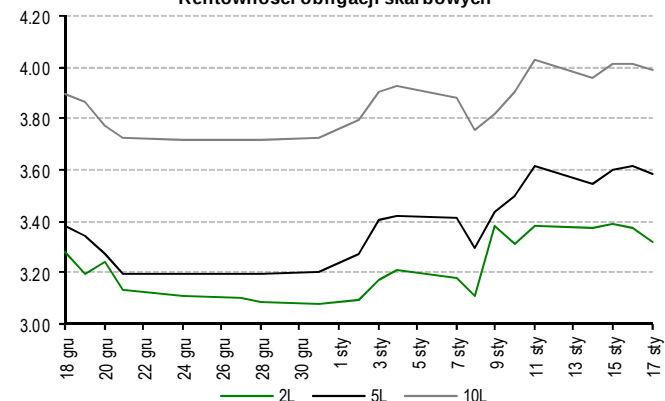
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



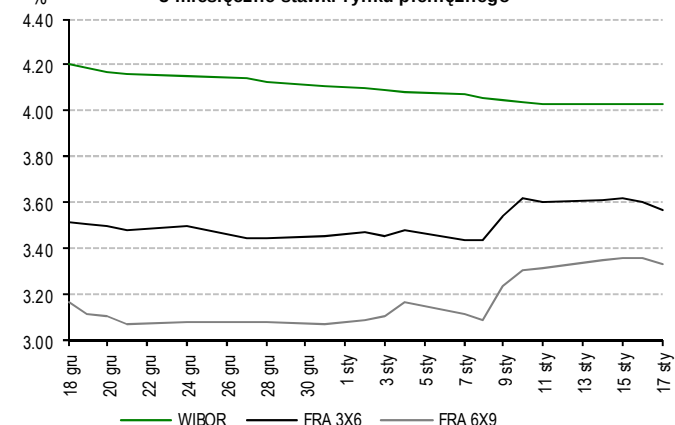
USD (lewa oś) EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



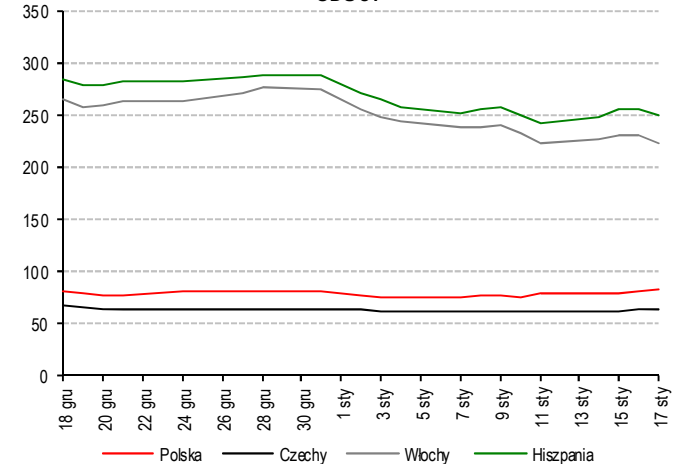
2L 5L 10L

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 (11 stycznia)								
4:00	CN	CPI	XII	% r/r	-	-	2,5	2,0
14:30	US	Bilans handlowy	XI	mld \$	-41,3	-	-48,7	-42,1
PONIEDZIAŁEK (14 stycznia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,1	-	-0,3	-1,0
14:00	PL	Podaż pieniądza	XII	% r/r	4,5	4,9	4,6	5,8
WTOREK (15 stycznia)								
9:00	DE	PKB	2012	% r/r	0,8	-	0,7	3,0
14:00	PL	CPI	XII	% r/r	2,5	2,4	2,4	2,8
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	XII	% m/m	0,2	-	0,3	-0,1
ŚRODA (16 stycznia)								
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	2,2	-	2,2	2,2
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	1,6	1,3**	1,4	1,7
14:30	US	Bazowy CPI	XII	% m/m	0,2	-	0,1	0,1
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,3	-	0,3	1,0
20:00	US	Beżowa księga Fed						
CZWARTEK (17 stycznia)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	365	-	335	372
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	tys.	890	-	954	851
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	XII	tys.	903	-	903	900
16:00	US	Indeks Philly Fed	I	pkt	5,8	-	-5,8	4,6
PIĄTEK (18 stycznia)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	-6,9	-10,3		-0,8
14:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	-11,9	-12,4		-5,3
14:00	PL	PPI	XII	% r/r	-0,6	-0,6		-0,1
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	XII	% r/r	2,0	1,9		2,7
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	XII	% r/r	-0,4	-0,4		-0,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mld €	-854	-816		-650
14:00	PL	Eksport	XI	mld €	13150	13250		14156
14:00	PL	Import	XI	mld €	13100	13100		13931
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	I	pkt	75,0	-		72,9

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** szacunek po danych o grudniowej inflacji

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.