

Codziennik – Dzisiaj aukcja obligacji

23 stycznia 2013

- **Niemiecki indeks ZEW najwyżej od maja 2010**
- **Złoty stabilny do euro, spore wahania EURUSD**
- **Na krajowym rynku długu wciąż bez zmian, dzisiaj aukcja krajowych obligacji**

Doniesienia z Niemiec wywołały w pierwszej fazie wtorkowej sesji całkiem spore wahania na rynku walutowym. Najpierw pojawiły się plotki mówiące, że tamtejsze duże banki mogą być zmuszone do podziału i rozdzielenia działalności inwestycyjnej od tradycyjnej bankowości. Miało to negatywny wpływ na wycenę akcji banków na niemieckiej giełdzie i wywołało też gwałtowną deprecjację euro w relacji do dolara. Niekorzystny wpływ tych doniesień został bardzo szybko zneutralizowany przez niemiecki indeks ZEW, który wzrósł w styczniu do najwyższego poziomu od maja 2010 i znacznie przekroczył oczekiwania rynku. Michael Schroeder (ekonomista ZEW) powiedział wczoraj, iż to może być punkt zwroty w kryzysie i że gospodarka Niemiec najgorsze może mieć już za sobą. Wczorajszy odczyt był pierwszym z wielu indeksów koniunktury zaplanowanych na ten tydzień. Znaczny wzrost ZEW nasilił oczekiwania, że PMI dla przemysłu oraz Ifo również wskażą na wzrost aktywności w Niemczech w styczniu.

Przewodniczący Rady Europejskiej Herman Van Rompuy również powiedział wczoraj, że najgorszy moment kryzysu jest już za strefą euro. Podobną opinię wyraził też szef EBC Mario Draghi, stwierdzając, że „najczarniejsze chmury nad strefą euro rozwiały się” dzięki działaniom podjętym w ub. roku. Jednocześnie, zaznaczył, że powodzenie reform w strefie euro zależy od starań polityków.

Brytyjska agencja PA podała, że premier Wielkiej Brytanii David Cameron chce przeprowadzenia referendum ws. pozostania Wielkiej Brytanii w UE. Miałoby ono zostać przeprowadzone do 2017 roku. Cameron ma przedstawić pomysł referendum w dzisiejszym przemówieniu.

Wczorajsza emisja obligacji Hiszpanii zakończyła się dużym sukcesem – sprzedano papiery 10-letnie warte 7 mld € przy zgłoszonym popycie inwestorów blisko 23 mld €. Inwestorzy zagraniczni kupili ponad 60% oferty. W efekcie, hiszpański rząd planuje zakończyć miesiąc emisją długu na poziomie 13% podaży zaplanowanej na ten rok.

Kurs EURUSD spadł gwałtownie z 1,334 do 1,327 wskutek doniesień o możliwej konieczności podzielenia niemieckich banków. Dość szybko nastąpiło odwrócenie sytuacji dzięki pozytywnej niespodziance ze strony niemieckiego indeksu ZEW. Kurs EURUSD odbił do niemal 1,337, ale w kolejnych godzinach euro dalej traciło (do czego przyczyniły się nieco dane z USA, które rozczarowały) i na koniec dnia kurs był w pobliżu 1,328. Optymistyczny wieczorny komentarz prezesa EBC pchnął kurs do 1,333, ale dziś rano EURUSD waha się już blisko 1,329. Pomimo

pewnego wzrostu wahań, sytuacja na rynku nie zmieniła się w szerszym kontekście. Od połowy stycznia kurs pozostaje w przedziale 1,326-1,34.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj w pobliżu 4,17 i pozostał niewrażliwy na doniesienia z Niemiec. Nasilenie wahań – w wyniku zmian zachodzących na rynku EURUSD – zaobserwowano w notowaniach USDPLN (kurs wzrósł na chwilę do 3,145 po czym spadł do 3,115, by na koniec dnia ponownie zbliżyć się do sesyjnego maksimum). Wczorajsza sesja potwierdziła, że notowania złotego nie zależą obecnie w dużym stopniu od globalnych nastrojów, a głównie od czynników krajowych. Podczas gdy EURUSD waha się od połowy stycznia w trendzie bocznym, EURPLN wzrósł w tym czasie o ok. 3%. Dziś rano kurs waha się blisko 4,17, a więc wewnątrz strefy oporu na 4,16-4,18. Kolejne opory są blisko (4,19 – szczyt z połowy listopada, 4,217 – szczyt z początku września).

Na krajowym rynku długu początek tygodnia przebiegał dość spokojnie. Wczoraj także w notowaniach polskich obligacji nie zaszły zmiany, ruch w dół rentowności był niewielki, podobnie jak obroty. Spadek o 4-5 pb zanotowały także IRS. Krzywa nadal pozostaje 12-14 pb powyżej rekordowych minimów ustanowionych w ostatnich dniach 2012. Tak jak w poniedziałek, 3-miesięczny WIBOR był stabilny (już od 7 sesji jest na poziomie 4,03%), a w przypadku pozostałych stawek zanotowano spadek o 1 pb. W centrum uwagi znajdzie się dziś aukcja nowej serii 2-latk OK0715 oraz 5-latk PS0418. Sytuacja płynnościowa (wykup OK0113 i płatności odsetek od serii WZ – łącznie ok. 12,5 mld zł) oraz oczekiwania na lutową redukcję stóp powinny wspierać aukcję, na której oczekujemy solidnego popytu. Poza tym, rentowność 5-letniego benchmarku wzrosła już o 30 pb od rekordowo niskich poziomów zanotowanych pod koniec 2012 r., co w kontekście ostatnich danych z przemysłu może na nowo rozbudzić popyt na krajowy dług w oczekiwaniu na kolejne obniżki stóp przez RPP.

Z badań GUS wynika, że na początku 2013 r. ocena sytuacji w przemyśle poprawiła się w stosunku do grudnia 2012. Lepsze niż w poprzednim miesiącu są również prognozy dotyczące zmian koniunktury w dalszej części roku oraz oczekiwania sytuacji finansowej. Z drugiej strony, bieżący indeks nastroju był w styczniu najniższy od 3 lat dla analogicznego okresu. Dla budownictwa również nastąpiła sezonowa poprawa oceny sytuacji w stosunku do grudnia, ale ocena jest najgorsza od 9 lat dla analogicznego okresu.

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	13302	CADPLN	3.1584
USDPLN	3.1338	DKKPLN	0.5586
EURPLN	4.1685	NOKPLN	0.5611
CHFPLN	3.3724	SEKPLN	0.4803
JPYPLN*	3.5527	CZKPLN	0.1628
GBPPLN	4.9602	HUFPLN*	14.160

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 22.01.2013

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1600	4.1781	4.1639	4.1726	4.1700
USDPLN	3.1084	3.1456	3.1156	3.1411	3.1341
EURUSD	13266	13371	13365	13288	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentown.
OK0714 (2L)	3.29	-1	23.10.12	3.856
PS0418 (5L)	3.50	-4	4.10.12	4.224
DS1023 (10L)	3.91	-2	3.01.13	3.847

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.55	-3	0.33	0	0.44	-1
2L	3.47	-4	0.40	1	0.57	-1
3L	3.45	-5	0.51	0	0.71	-1
4L	3.47	-4	0.69	2	0.87	-1
5L	3.51	-4	0.91	2	1.03	0
8L	3.64	-4	1.56	4	1.51	1
10L	3.71	-5	1.90	2	1.77	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.10	-1
T/N	4.10	-1
SW	4.10	-1
2W	4.10	-1
1M	4.10	-1
3M	4.03	0
6M	3.98	0
9M	3.91	0
1Y	3.86	0

Stawki FRA (Mid)

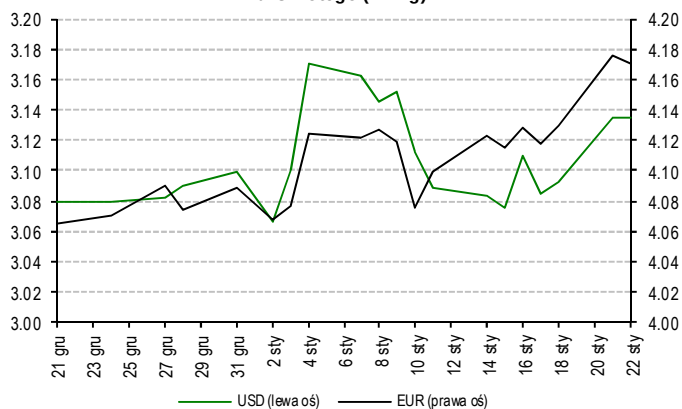
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.95	2
1x4	3.82	0
3x6	3.53	-2
6x9	3.27	-2
9x12	3.21	-3
3x9	3.55	0
6x12	3.27	-5

Miary ryzyka fiskalnego

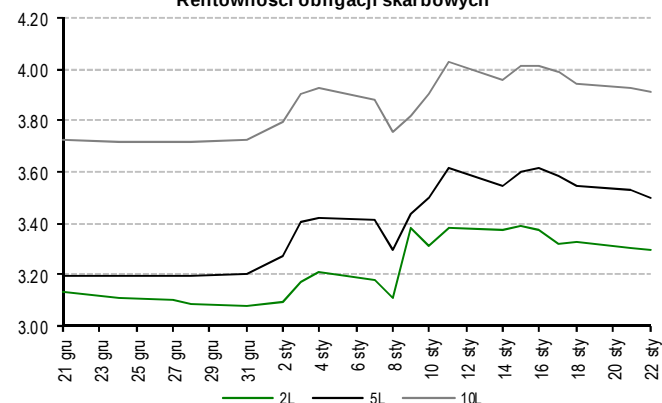
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	82.6	-2	2.34	0
Czechy	62.9	0	0.42	-1
Węgry	272.7	0	4.82	5
Grecja	37030.5	0	8.84	-2
Hiszpania	252.5	4	3.49	-6
Włochy	232.4	8	2.59	-3
Portugalia	369.4	-7	4.37	-22
Irlandia	177.1	1	2.62	1
Niemcy	39.3	0	--	--

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

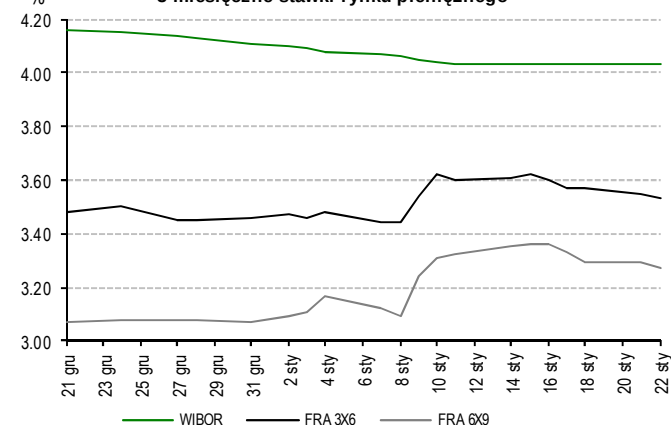
Kurs złotego (fixing)



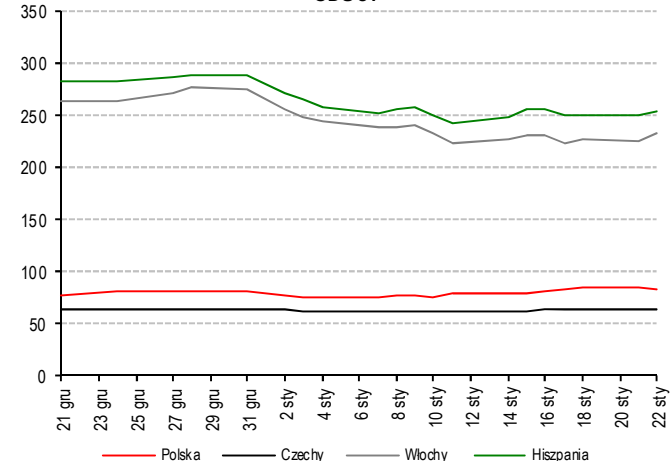
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (18 stycznia)						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	-6,9	-10,3	-10,6	-0,8
14:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	-11,9	-12,4	-24,8	-5,3
14:00	PL	PPI	XII	% r/r	-0,6	-0,6	-1,1	-0,1
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	XII	% r/r	2,0	1,9	2,4	2,7
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	XII	% r/r	-0,4	-0,4	-0,5	-0,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mld €	-854	-816	-1 490	-755
14:00	PL	Eksport	XI	mld €	13150	13250	13023	14143
14:00	PL	Import	XI	mld €	13100	13100	13417	13922
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	I	pkt	75,0	-	71,3	72,9
		PONIEDZIAŁEK (21 stycznia)						
		Spotkanie Eurogrupy						
	US	Dzień wolny						
		WTOREK (22 stycznia)						
11:00	DE	Indeks ZEW	I	pkt	12,0	-	31,5	6,9
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	mln	5,10	-	4,94	4,99
		ŚRODA (23 stycznia)						
		Spotkanie ECOFIN						
11:00	PL	Aukcja obligacji OK0715/PS0418 o wartości 6,0-9,0 mld zł						
16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	I	pkt	-26,0	-		-26,6
		CZWARTEK (24 stycznia)						
2:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt	-	-		51,5
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt	46,8	-		46,0
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt	46,5	-		46,1
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	1,1	2,2		2,4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	13,4	13,4		12,9
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	350	-		335
16:00	US	Wskaźnik wyprzedzający	XII	% m/m	0,3	-		-0,2
		PIĄTEK (25 stycznia)						
11:00	DE	Indeks Ifo	I	pkt	103,0	-		102,4
10:30	GB	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	0,2	-		0,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	tys.	385	-		377

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.