

Codziennik – Słabsze dane makro za granicą

31 stycznia 2013

- EBC widzi korzystny wpływ poprawy nastrojów rynkowych na gospodarkę
- ... a Fed dostrzega „pauzę” we wzroście gospodarczym w USA i kontynuuje QE3
- Kurs EURPLN blisko 4,21, USDPLN stabilny dzięki dalszym wzrostom EURUSD
- Niewielkie zmiany na rynku obligacji, tempo spadku stawek rynku pieniężnego nieco wzrosło
- Dzisiaj kolejne dane z USA

W oczekiwaniu na wieczorny komunikat Fed wspólna waluta wciąż zyskiwała w relacji do dolara. Członek zarządu EBC, Ewald Nowotny powiedział wczoraj, że poprawa sytuacji na rynku finansowym powoli zaczyna wywierać pozytywny wpływ na realną gospodarkę. Słowa te mogły przyczynić się do dalszych wzrostów EURUSD. Wstępne dane o PKB w USA w IV kw. 2012 były wyraźnie gorsze od oczekiwań, ale w pierwszej chwili nie wywołały reakcji na rynku walutowym (jedynie na giełdach odnotowano negatywną reakcję na ten odczyt). Szczegóły wczorajszych danych pokazały, że spadek PKB wynikał z ograniczenia wydatków na obronność oraz spadku zapasów. Pozytywny wpływ konsumpcji na odczyt oraz jej tempo wzrostu były natomiast największe od I kw. 2012. W czasie sesji w USA i w Azji spadki na giełdach utrzymały się. Dziś rano do pogorszenia nastrojów przyczyniły się słabsze od prognoz dane z Japonii o produkcji przemysłowej i z Niemiec o sprzedaży detalicznej.

Amerykański bank centralny zgodnie z oczekiwaniami pozostawił politykę pieniężną bez zmian. W komunikacie bank ocenił, że wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych zatrzymał się w ostatnich miesiącach ub.r. z powodu czynników tymczasowych oraz zakłóceń spowodowanych złą pogodą. Jednocześnie Fed podkreślił, że rosną wydatki amerykańskich gospodarstw domowych oraz inwestycje w kapitał trwały, jak również następuje dalsza poprawa na rynku nieruchomości. Utrzymano bez zmian realizowany program ilościowego łagodzenia polityki, a treść komunikatu sugerowała, że program będzie kontynuowany do momentu wystąpienia znaczącej poprawy na rynku pracy.

Kurs EURUSD wznowił wzrosty krótko po rozpoczęciu sesji. W pewnym stopniu do dalszej aprecjacji euro mogły się przyczynić słowa członka zarządu EBC. Na koniec krajowej sesji EURUSD był już blisko 1,357. Reakcja na utrzymanie przez Fed skali miesięcznych zakupów obligacji była raczej ograniczona – pomimo, że bank centralny stwierdził, że tempo poprawy gospodarki USA spadło, nie zdecydował się

na zwiększenie skali działań. EURUSD na chwilę zbliżył się do 1,359, a dzisiaj rano waha się już blisko 1,355. Potencjał do dalszego spadku jest ograniczony, oczekiwania na to, że QE3 szybko się skończy raczej zmalały, skoro Fed uważa, że gospodarka odbija wolniej, niż do tej pory. Ważne poziomy na dziś to 1,352 i 1,36.

Kurs EURPLN wzrósł w trakcie wczorajszej sesji, USDPLN pozostał relatywnie stabilny (wzrosty kursu EURPLN zostały zneutralizowane przez aprecjację euro do dolara). Początek dzisiejszej sesji przebiega pod znakiem osłabienia złotego w wyniku korekty spadkowej EURUSD i oczekiwań na dalsze obniżki stóp przez RPP. EURPLN waha się blisko 4,21, tuż poniżej lokalnego maksimum na 4,212. Kontrakty na indeksy w Europie spadają, poranne rozczarowujące dane z Niemiec o sprzedaży detalicznej (spadek głębszy od oczekiwań) może wywierać negatywną presję na ryzykowne aktywa, przynajmniej na początku sesji. Jeśli kurs EURPLN pokona 4,212, to kolejnym oporem jest ok. 4,23.

Na krajowym rynku długu krzywa rentowności przesunęła się w górę, choć skala wzrostu i obroty były niewielkie. W pewnym stopniu wpływ na osłabienie polskich obligacji mógł mieć wzrost rentowności Bundów. Po ostatnich danych z kraju (sprzedaż detaliczna i PKB) widać, że tempo spadku stawek rynku pieniężnego nieco wzrosło. 1-miesięczny WIBOR spadł od czwartku już o 6 pb. Krzywa IRS jest po wczorajszej sesji najbardziej stroma w segmencie 2-10 lat od początku listopada 2012 (spread na poziomie 31 pb), a w segmencie 5-10 lat od połowy sierpnia 2012 (spread 5-10 wynosi 28 pb). Taki stan rzeczy wynika ze wzrostu 10-letnich IRS na początku tego roku.

Prezes NBP Marek Belka, na tydzień przed posiedzeniem RPP, powiedział we wczorajszym wystąpieniu w Senacie, że jesteśmy w cyklu łagodzenia polityki pieniężnej i można się spodziewać, że będzie on kontynuowany. Dodał też, że RPP świadomie prowadzi politykę „w miarę stabilnych stóp procentowych” – w przedziale od 3,50 do 4,75%. Belka powtórzył, że NBP nie broni żadnego konkretnego poziomu, ani pasma kursu złotego, ale jest gotowy działać, jeżeli wzrosłyby wahania na krajowym rynku walutowym. Słowa te nie miały wczoraj wpływu na notowania złotego oraz rynku długu.

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	13555	CADPLN	3.0985
USDPLN	3.1075	DKKPLN	0.5646
EURPLN	4.2125	NOKPLN	0.5668
CHFPLN	3.4113	SEKPLN	0.4890
JPYPLN*	3.4201	CZKPLN	0.1645
GBPPLN	4.9173	HUFPLN*	14348

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 30.01.2013

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1730	4.2037	4.1836	4.1965	4.1858
USDPLN	3.0865	3.1086	3.0959	3.0924	3.0938
EURUSD	13482	13577	13515	13571	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentown.
OK0714 (2L)	3.20	1	23.10.12	3.856
PS0418 (5L)	3.42	2	23.01.13	3.437
DS1023 (10L)	3.95	1	3.01.13	3.847

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.51	1	0.34	-1	0.52	2
2L	3.41	0	0.44	1	0.71	4
3L	3.40	1	0.57	0	0.88	5
4L	3.41	-1	0.78	1	1.05	5
5L	3.44	-1	1.04	4	1.23	5
8L	3.63	2	1.73	6	1.69	6
10L	3.72	2	2.07	7	1.93	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.14	31
T/N	4.13	11
SW	4.06	1
2W	4.05	0
1M	4.04	-1
3M	3.96	-2
6M	3.92	-1
9M	3.87	-1
1Y	3.82	-1

Stawki FRA (Mid)

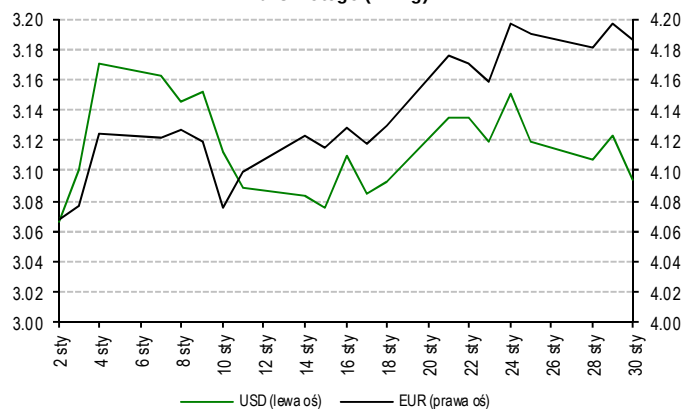
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.91	2
1x4	3.81	0
3x6	3.50	-1
6x9	3.22	1
9x12	3.13	-3
3x9	3.54	5
6x12	3.25	1

Miary ryzyka fiskalnego

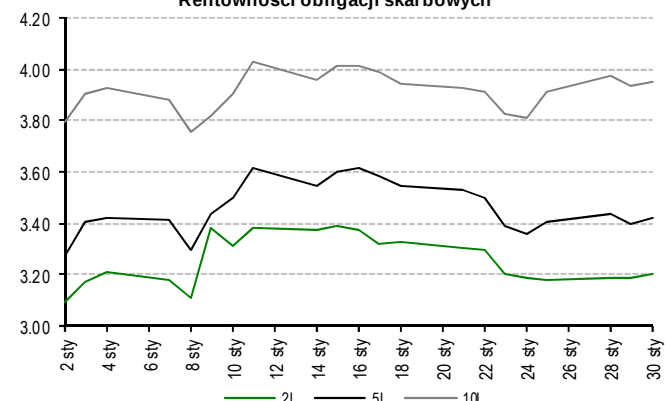
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	91.7	5	2.23	-2
Czechy	61.5	0	0.29	-1
Węgry	291.2	15	4.79	-6
Grecja	37030.5	0	8.72	23
Hiszpania	261.0	3	3.43	-2
Włochy	243.5	3	2.49	1
Portugalia	378.0	0	4.38	-5
Irlandia	187.7	0	2.41	-7
Niemcy	41.2	0	--	--

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

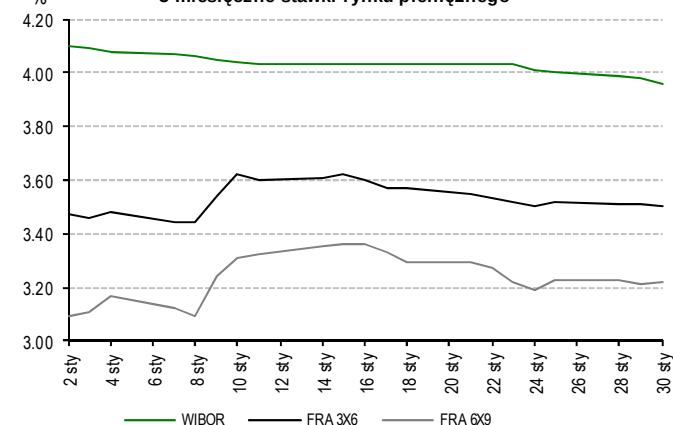
Kurs złotego (fixing)



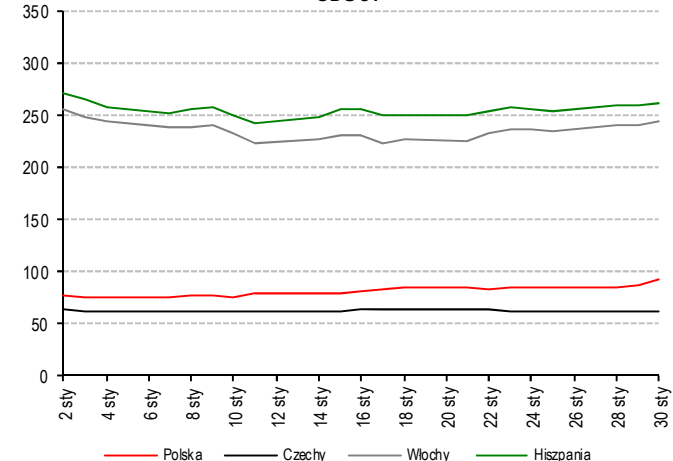
Rentowności obligacji skarbowych



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 (25 stycznia)								
11:00	DE	Indeks Ifo	I	pkt	103,0	-	104,2	102,4
10:30	GB	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	0,2	-	0,0	0,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	tys.	385	-	369	398
PONIEDZIAŁEK (28 stycznia)								
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	XII	% m/m	1,7	-	4,6	0,7
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	0,6	-	-4,3	1,6
WTOREK (29 stycznia)								
10:00	PL	PKB	2012	% r/r	2,0	1,8	2,0	4,3
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	XI	% m/m	0,6	-	0,6	0,6
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	I	pkt	64,0	-	58,6	66,7
ŚRODA (30 stycznia)								
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	165	-	192	185
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% r/r	1,1	-	-0,1	3,1
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25			0,0-0,25
CZWARTEK (31 stycznia)								
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	I	% r/r	-	-		3,4
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,8	-		0,6
14:30	US	Wydatki konsumentów	XII	% m/m	0,3	-		0,4
14:30	US	Bazowy PCE	XII	% m/m	0,1	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	350	-		330
PIĄTEK (1 lutego)								
2:45	CN	PMI – przemysł	I	pkt	52,0	-		51,5
9:00	PL	PMI – przemysł	I	pkt	48,6	49,1		48,5
9:53	DE	PMI – przemysł	I	pkt	48,8	-		46,0
9:58	EZ	PMI – przemysł	I	pkt	47,5	-		46,1
11:00	EZ	Wstępny HICP	I	% r/r	2,2	-		2,2
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	155	-		155
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	7,8	-		7,8%
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt	50,5	-		50,7

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Dow Jones, Bloomberg

* 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.