

Codziennik – Dzisiaj spotkanie eurogrupy

11 lutego 2013

- Spokojny koniec tygodnia na globalnym rynku
- Złoty nieco mocniejszy, kurs EURUSD stabilny po czwartkowym spadku
- Krajowy rynek stopy procentowej stabilny na koniec tygodnia, dzisiaj szczegóły oferty na śródowną aukcję
- Dziś spotkanie ministrów finansów strefy euro

Dużo lepsze od oczekiwań dane o chińskim eksporcie miały korzystny wpływ na globalny nastrój od początku piątkowej sesji. Optyzm było jednak widać jedynie po wzroście cen akcji. Wspólna waluta wciąż była pod presją czwartkowych komentarzy Dragiego. Euro nie pomogły nawet informacje z EBC, który w piątek podał, że 21 banków skorzysta z trzeciego terminu wcześniejszej spłaty środków pozyskanych w ramach 3-letnich LTRO. W tym tygodniu zwróć one prawie 5 mld € wobec 3 mld € oczekiwanych przez rynek. W sumie, z pierwszej transzy banki spłacą 146 mld € z pożyczonych 489 mld €. Niewielki, ale pozytywny wpływ na euro miały dopiero popołudniowe – znacznie lepsze od oczekiwań – dane o bilansie handlowym USA.

Agencja ratingowa Fitch potwierdziła rating Hiszpanii na poziomie BBB z perspektywą negatywną. W komentarzu napisano, że decyzja odzwierciedla oczekiwania, że poziom długu publicznego Hiszpanii pozostanie na poziomie poniżej 100% PKB. Natomiast agencja ratingowa Moody's podtrzymała rating Węgier na poziomie Ba1, z perspektywą negatywną.

Szef Rady Europejskiej, Herman Van Rompuy, ogłosił pod koniec piątkowej sesji, że liderzy UE porozumeli się w sprawie długoterminowego budżetu Unii. Dodał, że jest to „budżet równowagi i wzrostu gospodarczego, zorientowany na przyszłość, a zarazem umiarkowany”. Szef Komisji Europejskiej Jose Barroso odnosząc się do ustaleń liderów unijnych dotyczących budżetu na lata 2014-2020 powiedział, że są one podstawą do negocjacji z Parlamentem Europejskim (PE). Wyraził nadzieję, że negocjacje z PE - choć zapowiadają się trudno - zakończą się powodzeniem. Według Barroso warunkiem zgody europarlamentu jest "maksymalna możliwa elastyczność" m.in. poprzez przesuwanie środków z jednego roku na drugi w budżecie wieloletnim.

Kurs EURUSD od początku sesji wahał się blisko minimum z czwartkowej sesji (ok. 1,338). Dynamika zmian była dość wyraźnie ograniczona po silnym osłabieniu wspólnej waluty w czwartek. Dziś w nocy kurs spadł jeszcze na chwilę do ok. 1,332, ale w kolejnych godzinach euro odrabiało stopniowo straty i na otwarciu EURUSD jest blisko 1,338. Perspektywa braku publikacji ważnych danych może spowodować, iż dziś inwestorzy skupią się na komentarzach ze spotkania ministrów finansów strefy euro. Z punktu widzenia analizy technicznej kurs odbił się dziś w nocy od ważnego wsparcia na wykresie dziennym, co sprawia, że trend wzrostowy nadal obowiązuje.

Kursy EURPLN bardzo delikatnie opadał od początku dnia w wyniku poprawy nastroju na globalnym rynku. Pod koniec sesji był blisko 4,145. Złoty nieznacznie umocnił się również w relacji do dolara. Dziś rano EURPLN jest blisko 4,15, gdzie odbił się po chwilowym spadku do prawie 4,14. Piątkowa sesja pokazała, że złoty zareagował w pewnym stopniu na poprawę globalnego nastroju. Potencjał do trwalszego i wyraźniejszego umocnienia jest jednak wg nas ograniczony z powodu możliwych kolejnych obniżek stóp przez RPP. Jeśli EURUSD będzie w dalszym ciągu oddalał się od wsparcia na ok. 1,33, to krajowa waluta może się umacniać do dolara. Ważne poziomy na dzisiaj dla EURPLN to 4,14 i 4,17 (kolejny opór to 4,21).

Na krajowym rynku długu w trakcie ostatniej sesji tygodnia nie zaszły duże zmiany. Rentowności obligacji nie zmieniły się znacznie w stosunku do czwartkowego zamknięcia. Warto jednak podkreślić, że obroty były całkiem spore. Na rynku IRS też dominowała stabilizacja. W piątek wszystkie stawki rynku pieniężnego oprócz rocznej spadły o 2 pb. FRA ustabilizowały się natomiast po wyraźnych wzrostach z poprzednich dwóch dni. Dzisiaj, Ministerstwo Finansów poda szczegóły odnośnie śródownej aukcji obligacji. Uwzględniając wcześniejsze wypowiedzi przedstawicieli Ministerstwa Finansów spodziewamy się, że w ofercie może znaleźć się nowa seria 2-latki OK0715 oraz obligacje zmiennokuponowe WZ0124 (wobec koszyka OK0715 / DS1023 / WS0429 / WZ0124). Brak w ofercie papierów z długiego końca krzywej powinno stanowić wsparcie dla obligacji długoterminowych. Nie wykluczamy również, że resort finansów może nieznacznie zawęzić ofertę wobec planowanej 2,0-6,0 mld zł.

Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej zakomunikowało, że w styczniu stopa bezrobocia wzrosła do 14,2% z 13,4%. Szacunek ten jest zgodny z naszą prognozą.

Obawy o peryferia strefy euro oraz kwestia perspektyw gospodarczych mogą grać główną rolę na globalnym rynku przy okazji spotkań europejskich ministrów finansów na początku tygodnia. Poza tym, coraz większą uwagę inwestorzy mogą zacząć przywiązywać do możliwych rozstrzygnięć włoskich wyborów parlamentarnych. O ile globalne nastroje mogą już od początku tygodnia wpływać na krajową walutę, o tyle najważniejszym dniem dla polskiego rynku długu będzie publikacja wskaźnika inflacji za styczeń (piątek). Spadek rocznego CPI poniżej 2% r/r nasili zapewne oczekiwania rynku na obniżkę stóp NBP w marcu, dzięki czemu krótki koniec krzywej IRS oraz obligacyjnej może odreagować część wzrostów zainicjowanych po posiedzeniu RPP.

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	13379	CADPLN	3.0884
USDPLN	3.1031	DKKPLN	0.5564
EURPLN	4.1517	NOKPLN	0.5614
CHFPLN	3.3823	SEKPLN	0.4821
JPYPLN*	3.3533	CZKPLN	0.1645
GBPPLN	4.8972	HUFPLN*	14275

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 08.02.2013

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1483	4.1722	4.1660	4.1498	4.1670
USDPLN	3.0962	3.1160	3.1110	3.1013	3.1056
EURUSD	13359	13429	13392	13380	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0714 (2L)	3.35	0	23.10.12	3.856
PS0418 (5L)	3.55	2	7.02.13	3.521
DS1023 (10L)	3.98	1	3.01.13	3.847

Stawki IRS (Mid)

Stawki (mln)						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.52	-2	0.33	0	0.45	-1
2L	3.49	0	0.41	-1	0.59	-2
3L	3.49	1	0.54	1	0.73	-1
4L	3.51	1	0.74	0	0.90	-1
5L	3.53	-1	0.99	1	1.08	-2
8L	3.72	-1	1.69	2	1.60	-1
10L	3.83	1	2.05	3	1.85	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.90	-2
T/N	3.90	-2
SW	3.88	-2
2W	3.88	-1
1M	3.88	-2
3M	3.82	-2
6M	3.78	-2
9M	3.75	-2
1Y	3.69	-1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.79	1
1x4	3.72	0
3x6	3.52	0
6x9	3.34	-2
9x12	3.27	-1
3x9	3.54	1
6x12	3.39	0

Miary ryzyka fiskalnego

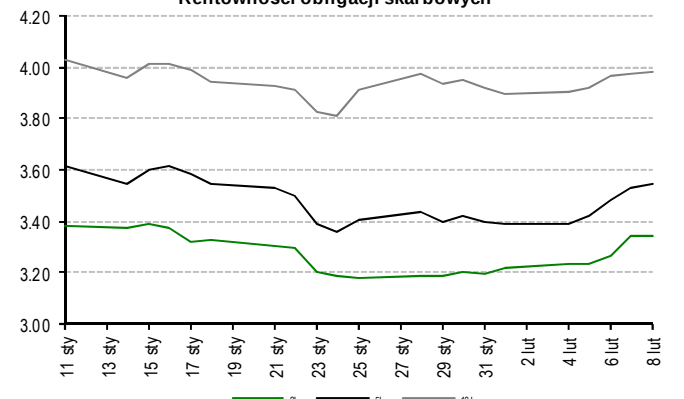
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	91.1	0	2.36	-1
Czechy	61.2	0	0.43	0
Węgry	293.9	-2	4.93	-3
Grecja	37030.5	0	9.23	0
Hiszpania	284.2	-4	3.74	-5
Włochy	266.7	-3	2.94	5
Portugalia	392.0	-1	4.97	-2
Irlandia	187.2	-6	2.28	-23
Niemcy	44.1	0	--	--

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

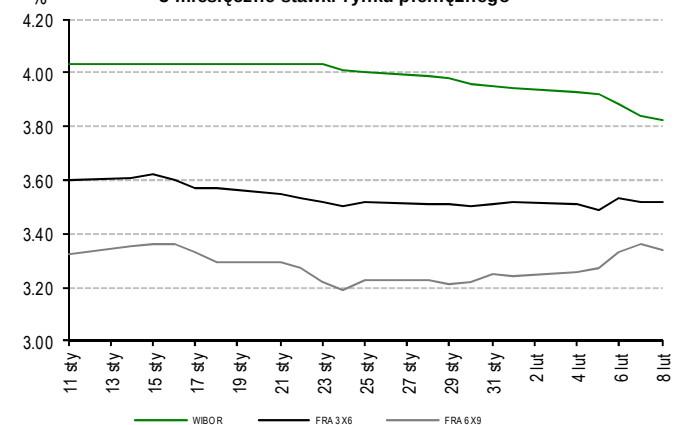
Kurs złotego (fixing)



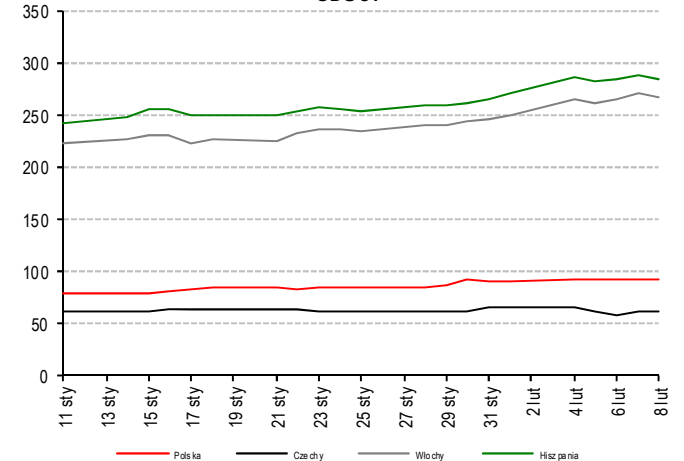
Rentowności obligacji skarbowych



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 (8 lutego)								
6:30	CN	CPI	I	% r/r	2,0	-	2,0	2,5
8:00	DE	Eksport	XII	% m/m	1,3	-	0,3	-2,2
14:30	US	Bilans handlowy	XII	mld \$	-46,0	-	-38,5	-48,6
PONIEDZIAŁEK (11 lutego)								
Spotkanie ministrów finansów strefy euro								
WTOREK (12 lutego)								
Spotkanie ministrów finansów UE								
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	10 884	10 678		13 023
14:00	PL	Import	XII	mln €	11 469	11 307		13 417
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-851	-543		-1490
ŚRODA (13 lutego)								
11:00	PL	Aukcja obligacji						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,2	-		-0,3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	I	% m/m	0,3	-		0,3
CZWARTEK (14 lutego)								
8:00	DE	Wstępny PKB	IV kw.	% kw/kw	-0,5	-		0,2
11:00	EZ	Wstępny PKB	IV kw.	% kw/kw	-0,4	-		-0,1
14:00	PL	Podaż pieniądza	I	% r/r	4,3	5,4		4,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	360	-		366
PIĄTEK (15 lutego)								
14:00	PL	CPI	I	% r/r	1,9	1,9		2,4
15:15	US	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,2	-		0,3
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	II	pkt	74,2	-		73,8

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, 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.