

Codziennik – Wyższy deficyt obrotów bieżących

13 lutego 2013

- **Wypowiedzi prezesów banków centralnych wzmacniają euro**
- **Wyższy od oczekiwań krajowy deficyt obrotów bieżących osłabia złote**
- **Rentowności krajowych obligacji dalej rosną**
- **Dzisiaj aukcja krajowych obligacji, wyrok w sprawie Winieckiego, za granicą ważne dane makro**

Spory wpływ na notowania na rynku walutowym miały wczoraj słowa prezesa banku centralnego Szwajcarii. Thomas Jordan powiedział, że SNB nie zamierza zmieniać minimalnego kursu wymiany euro na franka ustanowionego we wrześniu 2011 na poziomie 1,20. Dodał jednak, że frank nadal jest drogi i że jeśli zajdzie taka konieczność, bank gotów jest podjąć dodatkowe działania by zrealizować swój cel. Podkreślił też, że światowe banki centralne mają prawo wpływać na wartość krajowych walut, jeśli wymagają tego okoliczności. W reakcji na te słowa euro zaczęło się dynamicznie umacniać do franka, co miało również wyraźny wpływ na notowania wspólnej waluty w relacji do dolara. Pod koniec krajowej sesji korzystny dla ryzykownych aktywów komentarz wygłosił również prezes EBC. Draghi powiedział, że gospodarka Hiszpanii jest na właściwej drodze, a tamtejsze banki mają wystarczające kapitały. Spore zamieszanie na rynkach walutowych wywołał też komunikat po spotkaniu G7 nt. „wojen walutowych”. Początkowo komunikat odczytano, jako poparcie dla japońskiej polityki pobudzania wzrostu dzięki osłabieniu jena, ale później pojawiły się rozbieżne interpretacje z różnych krajów, co sprzyjało wahaniom głównych walut.

Krajowy deficyt obrotów bieżących w grudniu okazał się wyższy od prognoz i wyniósł ponad 1,2 mld €. Wynikało to głównie z głębszego spadku wartości eksportu niż importu. Dane były jednak pod wpływem efektów kalendarzowych i jednorazowych, więc trudno na tej podstawie formułować daleko idące wnioski nt. tendencji w handlu zagranicznym. Zakładamy, że w kolejnych miesiącach dynamika eksportu będzie się stopniowo odbudowywać (za sprawą ożywienia koniunktury za granicą), a tempo wzrostu importu pozostanie ograniczone, ze względu na słabość popytu krajowego. W efekcie, eksport netto pozostanie siłą napędową wzrostu PKB.

Kurs EURUSD wzrósł dynamicznie z 1,338 do prawie 1,347 w reakcji na słowa prezesa banku centralnego Szwajcarii. Na koniec krajowej sesji kurs był ponownie blisko 1,347, gdzie po korekcie do 1,341 pchnęły go słowa Dragiego. Dziś rano EURUSD waha się blisko 1,344 i po raz pierwszy w tym tygodniu wpływ na notowania mogą mieć dane makro (produkcja przemysłowa w strefie euro i sprzedaż detaliczna w USA). Ważne poziomy na dziś to 1,335 i 1,35.

Kurs EURPLN poruszał się wczoraj w wyraźnym trendzie wzrostowym. Na niekorzyść złotego działały utrzymujące się oczekiwania na obniżki stóp przez RPP i dane o większym od prognoz grudniowym deficycie obrotów bieżących. W rezultacie, EURPLN na koniec dnia był tylko nieznacznie poniżej sesyjnego maksimum powyżej 4,18. Duże ruchy EURUSD wywołały bardzo znaczne zmiany w notowaniach USDPLN (kurs wahał się w przedziale 3,09-3,116). W nocy w notowaniach EURPLN nie zaszły duże zmiany, dziś rano kurs jest blisko 4,18. Kurs pozostaje w przedziale 4,14-4,21 i nie spodziewamy się, aby w trakcie dzisiejszej sesji nastąpiła zmiana sytuacji. Potencjał do umocnienia złotego do euro pozostaje ograniczony przez oczekiwania na obniżki stóp przez RPP.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji ze środka i długiego końca krzywej kontynuowały wzrosty. Negatywnie na wycenę krajowego długu działało osłabienie złotego oraz 10-letnich obligacji Niemiec. Rentowność polskiego 10-letniego benchmarku utrzymała się powyżej 4%. Obroty na rynku były całkiem spore. Stawki IRS podążały w górę w ślad za rentownościami obligacji. 3-miesięczny WIBOR wyrównał wczoraj rekordowo niski poziom (3,80%) ustanowiony w pierwszych dniach sierpnia 2010. Pozostałe stawki rynku pieniężnego też obniżyły się o 1 pb. FRA ustabilizowały się po poniedziałkowych wzrostach, jedynie 9x12 oddalił się o kolejne 3 pb od minimów z końca 2012. Najważniejszym wydarzeniem dla krótkiego końca krzywej obligacyjnej będzie dzisiejsza aukcja 2-letnich obligacji OK0715. Rentowność tego papieru wzrosła o ok. 30 pb od rekordowo niskiego poziom zanotowanego pod koniec roku i o ok. 10 pb od zeszlotygodniowego posiedzenia RPP. Taka precena może być czynnikiem zachęcającym do kupna tego papieru na aukcji. Z drugiej strony, RPP zasugerowała tydzień temu, że zbliża się do końca cyklu luzowania polityki pieniężnej, a to właśnie oczekiwania na cięcia stóp NBP zepchnęły rentowności na krótkim końcu do rekordowo niskich poziomów pod koniec 2012. Resort finansów, aby osiągnąć cel 50% pokrycia potrzeb pożyczkowych na 2013 musi dzisiaj sprzedać papiery za około 4 mld zł.

Dzisiaj sąd apelacyjny w Poznaniu ma wydać wyrok w procesie Jana Winieckiego (w sprawie jego artykułu dotyczącego wykształcenia nieżyjącego prezesa NBP Sławomira Skrzypka). Jeśli sąd uzna, że członek RPP jest winny pomówienia, zgodnie z ustawą o NBP Winiecki będzie musiał opuścić RPP. Nowego członka Rady powoła wówczas Senat.

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	13444	CADPLN	3.1028
USDPLN	3.1085	DKKPLN	0.5601
EURPLN	4.1791	NOKPLN	0.5660
CHFPLN	3.3884	SEKPLN	0.4883
JPYPLN*	3.3407	CZKPLN	0.1648
GBPPLN	4.8634	HUFPLN*	14393

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 12.02.2013

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1505	4.1863	4.1559	4.1820	4.1686
USDPLN	3.0896	3.1169	3.1047	3.1043	3.1159
EURUSD	13364	13475	13385	13464	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0714 (2L)	3.36	-3	23.10.12	3.856
PS0418 (5L)	3.66	3	7.02.13	3.521
DS1023 (10L)	4.05	3	3.01.13	3.847

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.56	0	0.33	0	0.46	1
2L	3.56	2	0.43	2	0.60	1
3L	3.58	2	0.55	1	0.75	2
4L	3.61	2	0.76	2	0.92	3
5L	3.66	3	1.01	3	1.11	3
8L	3.82	3	1.70	3	1.61	3
10L	3.91	3	2.03	1	1.88	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.90	0
T/N	3.90	0
SW	3.86	-1
2W	3.86	-1
1M	3.86	-1
3M	3.80	-1
6M	3.76	-1
9M	3.73	-1
1Y	3.67	-1

Stawki FRA (Mid)

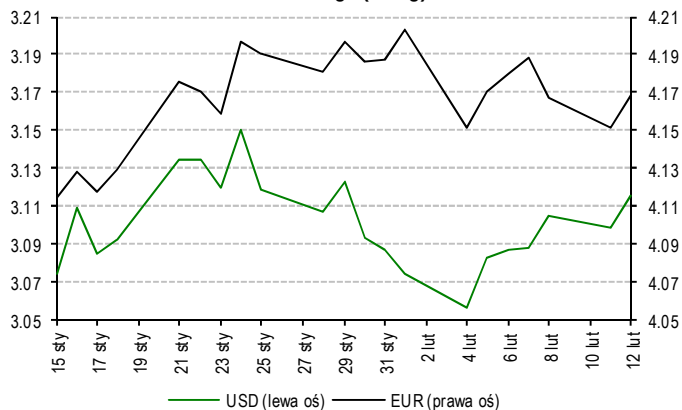
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.77	0
1x4	3.69	-2
3x6	3.52	-1
6x9	3.40	0
9x12	3.35	3
3x9	3.56	3
6X12	3.47	3

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	91.2	0	2.41	1
Czechy	59.3	1	0.40	-4
Węgry	288.1	-3	4.83	-6
Grecja	37030.5	0	9.62	17
Hiszpania	276.4	-5	3.68	-15
Włochy	257.2	-5	2.86	-14
Portugalia	387.8	-3	4.96	-5
Irlandia	176.4	-3	2.07	-18
Niemcy	43.6	0	--	--

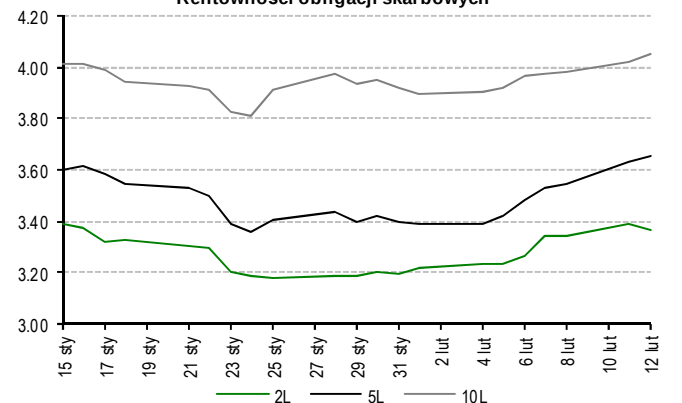
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



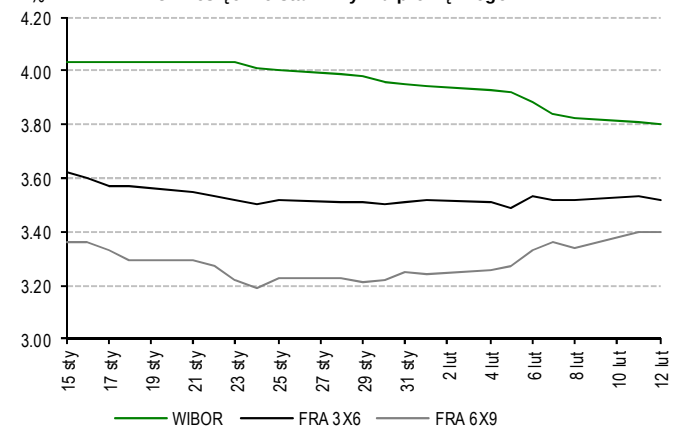
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



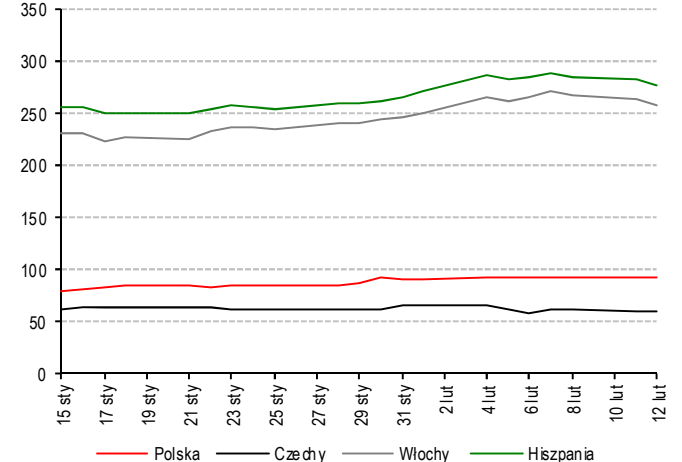
— 2L — 5L — 10L

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 (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	10 640	13 022
14:00	PL	Import	XII	mln €	11 469	11 307	11 852	13 404
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-851	-543	-1 204	-1477
		ŚRODA (13 lutego)						
11:00	PL	Aukcja obligacji OK0715 i WZ0124 za 3,0-5,0 mld zł						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,2	-		-0,3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	I	% m/m	0,1	-		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.