

Codziennik – Dane z USA wspierają nastroje

28 lutego 2013

- **Udana aukcja włoskich obligacji oraz dane makro z USA neutralizują słowa lidera Ruchu Pięciu Gwiazd**
- **Złoty stabilny, euro odrabia część strat dzięki aukcji we Włoszech**
- **Krajowa krzywa rentowności coraz bardziej płaska**
- **Dziś inflacja w strefie euro, w USA drugi szacunek PKB za IV kw. i tygodniowe dane z rynku pracy**

Środowa sesja przyniosła pewne odreagowanie po nagłym pogorszeniu nastrojów na globalnym rynku na początku tygodnia. Rentowności obligacji na aukcji włoskiego długu 5- i 10-letniego były oczywiście dużo wyższe niż poprzednio, jednak z drugiej strony, stosunek popytu do podaży też się poprawił, co oznacza, że niepewność związana z dalszym rozwojem sytuacji na scenie politycznej we Włoszech nie odstraszyła za bardzo inwestorów. Rano na rynku wtórnym rentowność 10-letnich włoskich obligacji przekroczyła na chwilę 5%, ale w kolejnych godzinach spadła do 4,82%. Na notowania długu nie wpłynęła popołudniowa wypowiedź lidera Ruchu Pięciu Gwiazd (ugrupowania, które uzyskało w wyborach ponad 20% głosów w parlamencie), który oznajmił, że nie udzieli wotum zaufania żadnemu rządowi. Dodał jednak, że będzie głosował za takimi projektami ustaw, które są zgodne z jego programem. Negatywny wydźwięk słów włoskiego komika-polityka został przesłonięty przez znacznie lepsze od prognoz dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Zamówienia na dobra trwałego użytku w USA spadły w styczniu mocniej od oczekiwań, ale po wyłączeniu bardzo zmiennych zamówień transportowych zanotowały najsilniejszy wzrost od roku. Dodatkowym czynnikiem wzmacniającym nastroje w Azji było mianowanie nowego prezesa Banku Japonii, zwolennika łagodnej polityki pieniężnej.

Agencja Fitch poinformowała, że jeśli w USA nie zostanie osiągnięte porozumienie w sprawie cięć budżetowych oraz wysokości podatków i jeżeli w piątek wejdą w życie automatyczne cięcia wydatków, to nie spowoduje to negatywnej oceny ratingu tego kraju. Może jednak przyczynić się do odłożenia w czasie momentu podjęcia kolejnych działań zmierzających do graniczenia zadłużenia, a to już może skutkować obniżeniem oceny kredytowej.

Kurs EURUSD rósł od początku sesji m.in. dzięki relatywnie udanej aukcji włoskich obligacji. Kurs osiągnął na chwilę 1,312, ale w wyniku komentarza z Włoch nastąpiła korekta do 1,307. Została ona szybko powstrzymana przez dane zza oceanu i na koniec dnia EURUSD odbił do 1,312. W nocy osiągnął na chwilę nawet 1,316 dzięki utrzymującemu się na rynku dobremu nastrojowi. Dziś rano kurs waha się

już blisko 1,314. Euro odrobiło prawie połowę strat poniesionych po ogłoszeniu wstępnych wyników włoskich wyborów. Nocne maksimum jest również istotnym oporem w nieco szerszym horyzoncie, dlatego przynajmniej do danych z USA euro może być pod lekką presją w stosunku do dolara. Potencjał do głębszego spadku EURUSD jest nieco ograniczany przez wzrostowe otwarcie na europejskich giełdach.

Kursy EURPLN oraz USDPLN wahały się wczoraj blisko poziomów z otwarcia, odpowiednio 4,165 oraz 3,18. W nocy złoty skorzystał nieco z utrzymującego się optymizmu. Dziś rano EURPLN jest blisko 4,16, a USDPLN nieco poniżej 3,17. Jeśli na rynku EURUSD faktycznie nastąpi korekta w pierwszych godzinach sesji, wówczas złoty może oddać przynajmniej część nocnego umocnienia. Nie spodziewamy się, by EURPLN opuścił dzisiaj przedział 4,14-4,21. Wg nas dopiero przyszłotygodniowe posiedzenie RPP, które powinno zmniejszyć niepewność odnośnie dalszych ruchów stóp procentowych, może zainicjować trwalszy ruch na rynku.

Na krajowym rynku długu środa była kolejnym dniem, kiedy krzywa rentowności wyplaszczała się w wyniku umocnienia 10-letnich obligacji, które zyskiwały dzięki spadkowi rentowności niemieckiego długu. Zmiany były jednak wyraźnie mniejsze niż we wtorek. Obroty w dalszym ciągu są niskie. Podobne zmiany zaszły na rynku IRS, choć tutaj obniżyły się także stawki krótkoterminowe. WIBOR-y od 3 do 12 miesięcy obniżyły się wczoraj o 1 pb. Dzisiaj Ministerstwo Finansów opublikuje plan podaży obligacji na marzec. Pomimo, że resort finansów sfinansował już 50% tegorocznych potrzeb pożyczkowych spodziewamy się, że obligacje będą oferowane do sprzedaży w ramach aukcji zamiany (odkup obligacji PS0413 i OK0713) i aukcji standardowej. Podobnie jak w poprzednich miesiącach Ministerstwo elastycznie podejdzie do podaży SPW w przyszłym miesiącu, oferując obok papierów o stałym oprocentowaniu obligacje zmiennokuponowe. Pojawienie się w ofercie 10-latków może lekko osłabić długi koniec krzywej, tym bardziej, jeśli nastąpi realizacja zysków na Bundach. Będzie to także skutkowało zapewne wzrostem 10-letnich IRS..

Wiceminister finansów, Hanna Majszczuk, powiedziała, że obecnie nie ma potrzeby nowelizacji budżetu na ten rok. Dodała, że sytuacja jest oceniana na bieżąco. PAP podała w poniedziałek, że wg dwóch źródeł zysk NBP za 2012 r. wyniósł 4-5 mld zł. Dochody z tego tytułu do budżetu częściowo skompensują ubytek dochodów podatkowych wynikający z niższych niż założono w budżecie wzrostów PKB i inflacji.

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	13146	CADPLN	3.0956
USDPLN	3.1649	DKKPLN	0.5579
EURPLN	4.1603	NOKPLN	0.5564
CHFPLN	3.4040	SEKPLN	0.4922
JPYPLN*	3.4252	CZKPLN	0.1623
GBPPLN	4.8029	HUFPLN*	14076

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 27.02.2013

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1563	4.1710	4.1674	4.1664	4.1658
USDPLN	3.1673	3.1911	3.1845	3.1777	3.1841
EURUSD	13065	13129	13086	13111	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0715 (2L)	3.46	1	23.10.12	3.856
PS0418 (5L)	3.64	-1	7.02.13	3.521
DS1023 (10L)	3.98	-2	3.01.13	3.847

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.53	-2	0.33	0	0.37	-1
2L	3.53	-3	0.39	0	0.47	-2
3L	3.55	-2	0.50	-1	0.60	-3
4L	3.58	-1	0.69	0	0.76	-3
5L	3.62	-2	0.92	0	0.94	-4
8L	3.76	-3	1.59	-2	1.47	-4
10L	3.85	-2	1.93	-2	1.75	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.87	1
T/N	3.87	0
SW	3.81	0
2W	3.81	0
1M	3.81	0
3M	3.74	0
6M	3.68	-1
9M	3.64	-1
1Y	3.60	-1

Stawki FRA (Mid)

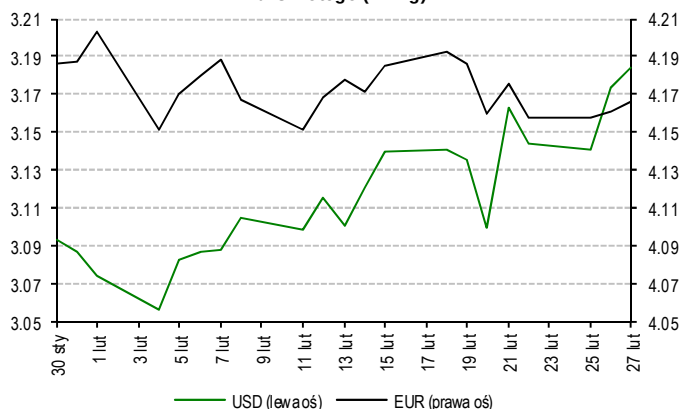
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.73	0
1x4	3.63	-1
3x6	3.50	-2
6x9	3.38	-7
9x12	3.33	-6
3x9	3.48	-2
6x12	3.43	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	96.7	-1	2.54	2
Czechy	60.5	-1	0.61	4
Węgry	313.7	1	4.95	7
Grecja	37030.5	0	9.95	41
Hiszpania	270.9	-5	3.87	4
Włochy	268.5	-2	3.40	7
Portugalia	388.0	-5	5.16	3
Irlandia	169.9	-2	2.37	-5
Niemcy	41.3	0	--	-

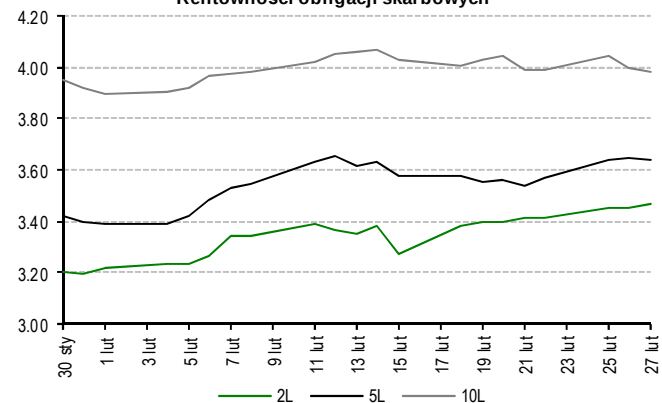
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



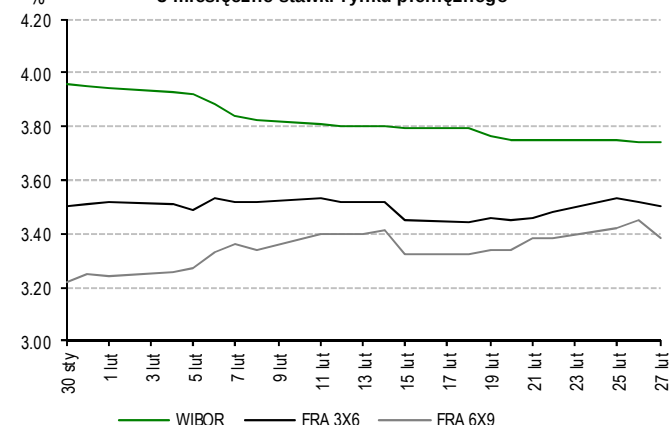
USD (lewa oś) EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



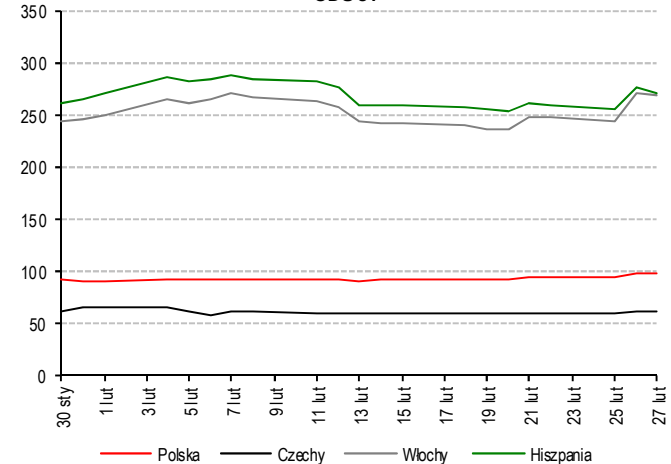
2L 5L 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



WIBOR FRA 3x6 FRA 6x9

CDS 5Y



Polska Czechy Włochy Hiszpania

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (22 lutego)						
10:00	DE	Ifo	II	pkt	105,0	-	107,4	104,2
		PONIEDZIAŁEK (25 lutego)						
2:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	II	pkt	-	-	50,4	52,3
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	II	% r/r	0,7	3,0	3,1	-2,5
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II	%	14,2	14,2	14,2	13,4
		WTOREK (26 lutego)						
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	XII	% m/m	0,5	-	0,9	0,7
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	II	pkt	61,0	-	69,6	58,4
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	tys.	381	-	437	378
		ŚRODA (27 lutego)						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	I	% m/m	-4,4	-	-5,2	3,7
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	1,5	-	4,5	-1,9
		CZWARTEK (28 lutego)						
11:00	EZ	HICP	I	% r/r	2,0	-		2,0
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	II	% r/r	-	-		2,7
14:30	US	Drugi szacunek PKB	IV kw.	% kw/kw	0,5	-		3,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	360	-		362
		PIĄTEK (1 marca)						
2:45	CN	PMI – przemysł	II	pkt	-	-		52,3
9:00	PL	PMI – przemysł	II	pkt	49,0	49,2		48,6
8:53	DE	PMI – przemysł	II	pkt	50,1	-		49,8
9:58	EZ	PMI – przemysł	II	pkt	47,8	-		47,9
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	0,9	1,0		1,4
10:00	PL	Nakłady brutto na środki trwałe	IV kw.	% r/r	-	-0,4		-1,5
10:00	PL	Spożycie indywidualne	IV kw.	% r/r	-	-1,0		0,1
11:00	EZ	Wstępny HICP	II	% r/r	2,0	-		-
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	-2,0	-		2,6
14:30	US	Wydatki konsumentów	I	% m/m	0,2	-		0,2
15:55	US	Indeks Michigan	II	pkt	76,3	-		73,8
16:00	US	ISM – przemysł	II	pkt	52,5	-		53,1

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.