

Codziennik – Dane z USA wspierają nastroje

1 marca 2013

- **Stabilizacja nastroju na globalnym rynku**
- **Złoty bez zmian, euro traci do dolara**
- **Krajowe obligacje stabilne w oczekiwaniu na RPP**
- **Dziś w Polsce lutowy PMI i PKB za VI kw., za granicą szereg ważnych danych z Europy i USA**

Po bardzo nerwowym wtorku oraz relatywnie optymistycznej środzie, czwartkowa sesja przebiegała w raczej neutralnych nastrojach. Na peryferiach strefy euro rentowności jeszcze lekko spadły, ale stabilizacja Bundów i niewielkie wzrosty na europejskich giełdach wskazują, że rynek wyczekuje na dalszy rozwój sytuacji we Włoszech. Poza tym, inwestorzy z uwagą przyglądali się rozmowom trwającym w USA, których wynik miał zapobiec automatycznej aktywacji cięć wydatków. Amerykańscy politycy nie osiągnęli porozumienia w tej sprawie, w związku z tym od dziś w USA zaczynają obowiązywać automatyczne cięcia wydatków państwa, które co miesiąc mają wynieść 85 mld USD do końca roku fiskalnego. Wg szacunków może to obniżyć tegoroczne tempo wzrostu PKB o ok. 0,5 pkt. proc. Dane z USA miały mieszać wydźwięk i nie wpłynęły na rynek. Z jednej strony rewizja w górę PKB za IV kw. była sporo mniejsza, niż oczekiwano, ale z drugiej liczba nowych bezrobotnych pozytywnie zaskoczyła.

Kurs EURUSD poruszał się wczoraj w trendzie spadkowym. Na niekorzyść euro działała niepewność związana z tym, jak daleko będzie się rozwijała sytuacja we Włoszech i czy USA zapobiegną automatycznym cięciom wydatków. Dodatkowo, kurs nie zdołał przebić wskazywanego oporu na ok. 1,316 i w rezultacie na koniec krajowej sesji był blisko 1,306. W nocy w notowaniach nie zaszły duże zmiany. Wejście w życie automatycznych cięć wydatków w USA nie wywołało wyraźnej reakcji rynku. Uwaga inwestorów skupi się dziś na publikacjach indeksów aktywności w przemyśle tak w strefie euro, jak i w USA. Ważne poziomy na dziś to 1,30 i 1,315.

Kursy EURPLN oraz USDPLN długo były wczoraj stabilne. Negatywny wpływ deprecjacji euro do dolara neutralizowany był przez lekkie wzrosty na europejskich giełdach. Dopiero kiedy pod koniec krajowej sesji spadki EURUSD przybrały na sile, złoty wyraźniej osłabił się do amerykańskiej waluty (USDPLN osiągnął 3,18 wobec ok. 3,16 na otwarciu). Dziś rano EURPLN waha się blisko 4,15, a USDPLN 3,18. Rano poznamy szereg danych z kraju, które naszym zdaniem nie powinny wywołać przełomowych zmian na rynku. Po danych o PKB za cały 2012 r. dzisiejszy odczyt za IV kw. nie powinien być dużym zaskoczeniem, a od krajowego PMI ważniejsze będą indeksy dla przemysłu w strefie euro oraz USA. Ważne poziomy dla EURPLN na dziś to 4,14 i 4,17.

Na krajowym rynku długu rentowności nie zmieniły się w dużym stopniu. Rynek nie zareagował na opublikowanie planu podaży na marzec oraz danych o zaangażowaniu inwestorów zagranicznych (które istotnie wzrosło w styczniu). Stabilizacji sprzyja brak dużych

zmian na rynkach bazowych, lekko umacniający się złoty i oczekiwanie na decyzję RPP. Na rynku IRS również widać wyczekiwanie na przyszłotygodniową decyzję RPP, główne stawki pozostały wczoraj stabilne. Wszystkie stawki rynku pieniężnego (poza 12-miesięczną) zanotowały dalszy spadek o 1 pb. FRA pozostały relatywnie stabilne. Przyszłotygodniowa decyzja Rady może mieć trwalsze przełożenie na nastroje inwestorów, choć w krótkim terminie wpływ na stopy rynkowe może mieć też dzisiejsza publikacja danych o PKB i PMI.

Ministerstwo Finansów podało, że w marcu odbędzie się aukcja zamiany (7 marca), na której resort zaoferuje obligacje długoterminowe w zamian za odkupywane PS0413, OK0713 i DS1013 i aukcja standardowa (20 marca) obligacji OK0715 / WZ0117 / PS0418 o wartości oferty 2,0-6,0 mld zł. W ofercie znajdują się również bony skarbowe 25-tyg. (4 marca) o wartości 2,0-3,0 mld zł. Marcowa oferta SPW, podobnie jak i w poprzednich miesiącach, jest bardzo elastyczna, uzależniona nie tylko od sytuacji rynkowej, ale również od zgłaszanego przez inwestorów popytu. Piotr Marczak, dyrektor Departamentu Długu Publicznego w MF, podał, że na koniec lutego resort ma sfinansowane 51% potrzeb pożyczkowych na 2013.

Z danych MF wynika, że na koniec stycznia inwestorzy zagraniczni posiadali polskie obligacje rynkowe denominowane w złotych warte 195,6 mld zł. Po największym miesięcznym nominalnym przyroście od czerwca 2012 ustanowiony został tym samym 9. rekord z rzędu. Co ciekawe, nowe benchmarki 2- oraz 5-letnie oferowane ostatnio przez resort (OK0715 i PS0418) nie cieszyły się dużym zainteresowaniem inwestorów zagranicznych. Na koniec stycznia posiadali oni tylko po 9% całkowitej emisji papierów tych serii.

Dziś o 9:00 poznamy wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu za luty. W naszej ocenie zanotował on prawdopodobnie piąty wzrost z rzędu, pozostając jednak poniżej neutralnej granicy 50 pkt. Spodziewamy się poprawy subindeksu nowych zamówień eksportowych, który naszym zdaniem będzie głównym czynnikiem stojącym za wzrostem całego indeksu w nadchodzących miesiącach. O 10:00 GUS opublikuje dane o PKB za IV kw. Na podstawie danych rocznych szacujemy, że tempo wzrostu w ostatnim kwartale 2012 wyhamowało do ok. 1% r/r (z 1,4% r/r w III kw.). Według naszych obliczeń spożycie indywidualne zanotowało w IV kw. spadek o ok. 1% r/r i był to pierwszy przypadek ujemnej dynamiki odkąd dostępne są porównywalne dane (1995 r.). Tempo spadku inwestycji wyhamowało wg naszych szacunków do ok. -0,5% r/r (z 1,5% r/r w III kw.). Wkład eksportu netto do PKB w IV kw. był zapewne nadal wyraźnie pozytywny, choć mniejszy niż w poprzednim kwartale.

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	13064	CADPLN	3.0848
USDPLN	3.1795	DKKPLN	0.5570
EURPLN	4.1537	NOKPLN	0.5545
CHFPLN	3.3949	SEKPLN	0.4918
JPYPLN*	3.4366	CZKPLN	0.1620
GBPPLN	4.8231	HUFPLN*	14056

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 28.02.2013

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1490	4.1603	4.1603	4.1500	4.1570
USDPLN	3.1560	3.1753	3.1649	3.1745	3.1679
EURUSD	13073	13151	13146	13073	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0715 (2L)	3.45	-1	23.10.12	3.856
PS0418 (5L)	3.61	-3	7.02.13	3.521
DS1023 (10L)	3.97	-1	3.01.13	3.847

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.54	1	0.32	-1	0.36	-1
2L	3.53	0	0.38	-1	0.46	-1
3L	3.55	0	0.50	0	0.60	0
4L	3.58	0	0.68	0	0.75	-1
5L	3.62	0	0.92	0	0.94	0
8L	3.75	-1	1.61	2	1.47	0
10L	3.85	0	1.96	3	1.76	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.87	0
T/N	3.87	0
SW	3.80	-1
2W	3.80	-1
1M	3.80	-1
3M	3.73	-1
6M	3.67	-1
9M	3.63	-1
1Y	3.60	0

Stawki FRA (Mid)

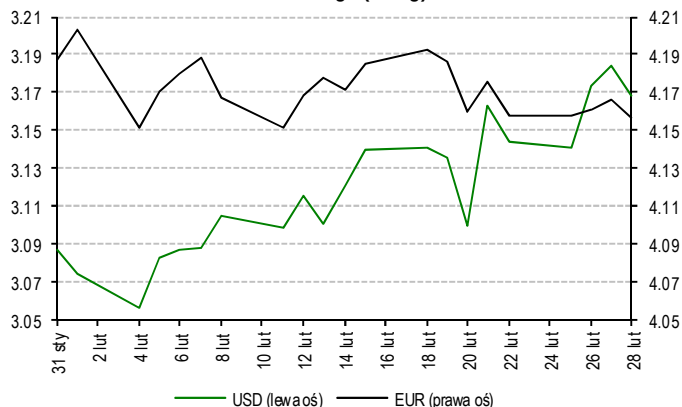
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.72	-1
1x4	3.63	0
3x6	3.49	-1
6x9	3.39	1
9x12	3.35	2
3x9	3.48	0
6x12	3.44	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	95.8	-1	2.52	-1
Czechy	59.0	-1	0.59	-2
Węgry	312.9	-1	4.92	-2
Grecja	37030.5	0	9.53	-42
Hiszpania	265.5	-5	3.68	-19
Włochy	275.7	7	3.31	-9
Portugalia	389.9	2	4.91	-25
Irlandia	166.3	-4	2.34	-3
Niemcy	38.8	-2	--	--

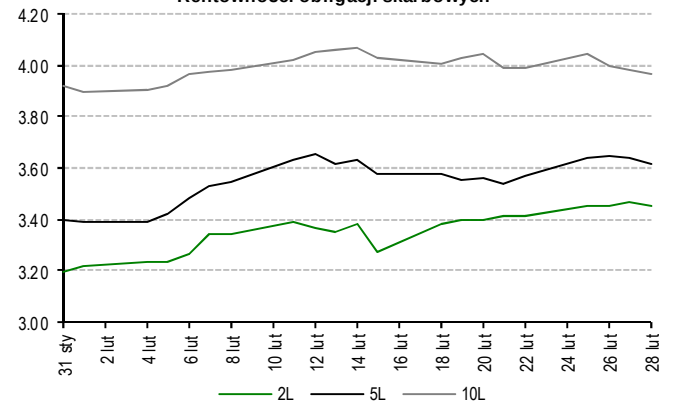
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



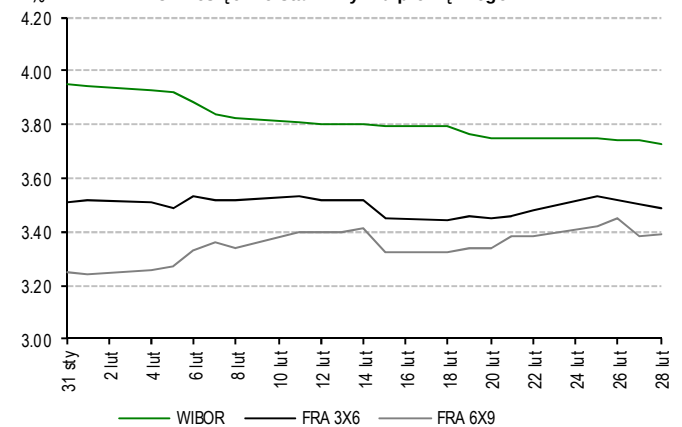
USD (lewa oś) EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



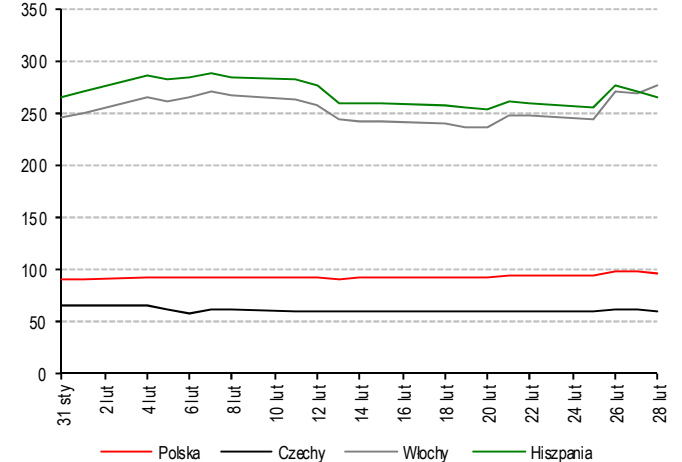
2L 5L 10L

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	2,0
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	II	% r/r	-	-	2,2	2,7
14:30	US	Drugi szacunek PKB	IV kw.	% kw/kw	0,5	-	0,1	3,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	360	-	344	366
		PIĄTEK (1 marca)						
2:45	CN	PMI – przemysł	II	pkt	50,6	-	50,4	52,3
9:00	PL	PMI – przemysł	II	pkt	49,1	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	1,9	-		2,0
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	-2,2	-		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.