

Codziennik – Wszystko się może zdarzyć

13 marca 2013

- **Wzmocnienie oczekiwań na dalsze działania banków centralnych wspiera euro do dolara**
- **Złoty odrabia straty poniesione w wyniku deprecjacji forinta**
- **Obligacje mocniej po wypowiedziach członków RPP**
- **Chojna-Duch ponownie nie wyklucza obniżki stóp**
- **Dziś dane ze strefy euro i USA, aukcja włoskich obligacji**

Mimo braku publikacji danych, zakres wahań na światowym rynku walutowym zwiększył się wyraźnie podczas wtorkowej sesji. Emisje hiszpańskich oraz włoskich bonów skarbowych były udane, co miało korzystny wpływ na notowania euro do dolara, jena oraz funta. Dynamiczny ruch w górę EURUSD, EURJPY i EURGBP był też wspierany przez oczekiwania na jeszcze bardziej ekspansywną politykę głównych banków centralnych. Rynek liczy, iż nowy prezes banku centralnego Japonii zwiększy skalę pieniężnej stymulacji gospodarki. Poza tym, grudniowe dane o produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii rozczarowały, co z kolei wzmocniło oczekiwania na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej przez Bank Anglii. Węgierski forint tymczasem dalej tracił i osłabił się na chwilę do prawie 306 za euro. Inflacja na Węgrzech spadła do najniższego poziomu od kwietnia 2006 (do 2,8% r/r), co dodatkowo rozbudziło oczekiwania, że kolejne obniżki stóp procentowych są tylko kwestią czasu. Podobnie jak w poniedziałek, miało to negatywny wpływ na złotego, ale dzięki wyraźnym wzrostom EURUSD, tym razem tylko chwilowy.

Kurs EURUSD spadł na początku sesji nieco poniżej 1,30, ale w kolejnych godzinach euro wyraźnie zyskiwało w relacji do dolara. Udane aukcje długu na peryferiach Eurolandu i wzmocnienie oczekiwań na stymulację ze strony banków centralnych pchnęły EURUSD nieco powyżej 1,307. Na koniec dnia nastąpiła szybka korekta do 1,302. Dziś rano EURUSD waha się blisko 1,304. Kolejną emisję długu, tym razem długoterminowych obligacji, przeprowadzą w trakcie dzisiejszej sesji Włochy. Dane ze strefy euro i USA też mogą mieć wpływ na notowania. Pomimo przebicia na chwilę 1,305 w trakcie wczorajszej sesji, na rynku nadal obowiązuje trend boczny.

Kursy EURPLN oraz USDPLN wzrosły do odpowiednio ok. 4,153 i 3,195 w wyniku dalszej deprecjacji forinta i dzięki wypowiedziom członków RPP, wskazującym na możliwość kolejnej redukcji stóp w tym roku. Dzięki dynamicznemu ruchowi EURUSD, złoty odrabiał straty. Kiedy jednak euro oddało część zysków do dolara, krajowa waluta też poddała się korekcie na koniec dnia. Dziś rano EURPLN jest blisko

4,135. W oczekiwaniu na jutrzejsze dane o krajowej inflacji, spodziewamy się, że kurs pozostanie w przedziale 4,12-4,15.

Na krajowym rynku długu komentarze wskazujące na to, że RPP może jeszcze dokonać dostosowania w wysokości stóp procentowych przesunęły krzywą rentowności w dół, najwięcej na krótkim końcu i środku. Korzystne dla obligacji z długiego końca było umocnienie Bundów zanotowane w reakcji na realizację zysków na europejskich giełdach. Obroty były nieco większe niż w poniedziałek, skupiły się na środku krzywej rentowności. Lekkie wystromienie krzywej w sektorach 2-10 i 5-10 miało też miejsce na rynku IRS (2-letnia stawka spadła o 5 pb i jest już tylko o 5 pb powyżej rekordowo niskiego poziomu z końca 2012). 1-miesięczny WIBOR spadł wczoraj o 1 pb, wszystkie dłuższe stawki nie zmieniły się. Komentarze członków RPP miały też wyraźny wpływ na notowania FRA, które zanotowały wczoraj spadki od 1 do 4 pb. Obecnie rynek wycenia niepełną jedną obniżkę stóp (FRA6x9 i 9x12 są o ok. 22-23 pb poniżej 3-miesięcznego WIBOR-u).

Wieczorem w TVN CNBC pojawiła się kolejna wypowiedź członkini RPP Elżbiety Chojny-Duch, która ponownie nie wykluczyła, że RPP może jeszcze obniżyć stopy procentowe w tym roku, jeśli będą to uzasadniały dane napływające w kolejnych miesiącach (i zmieni się scenariusz makroekonomiczny w porównaniu z tym przewidywanym w projekcji NBP). Jej zdaniem Rada potrzebuje teraz 1-2 miesięcy na obserwację sytuacji i ocenę efektów obniżek stóp, ale „wszystko jest możliwe, gdyż sytuacja jest bardzo niepewna”.

Ministerstwo Gospodarki przewiduje, że w lutym inflacja CPI obniżyła się do 1,5% r/r. Analitycy resortu spodziewają się, że lutowa produkcja przemysłowa była na poziomie zbliżonym do tego sprzed roku. O ile nasze oczekiwania co do kształtowania się cen towarów i usług konsumentów nie odbiegają znacząco od prognoz Ministerstwa, to uważamy, że w lutym produkcja przemysłowa spadła o 3,3% r/r. Oficjalne dane o inflacji CPI GUS opublikuje jutro (14.03), a dane o produkcji poznamy 19 marca.

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	1,3043	CADPLN	3,0913
USDPLN	3,1720	DKKPLN	0,5547
EURPLN	4,1371	NOKPLN	0,5564
CHFPLN	3,3538	SEKPLN	0,5000
JPYPLN*	3,3144	CZKPLN	0,1615
GBPPLN	4,7353	HUFPLN*	1,3498

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 12.03.2013

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1349	4,1536	4,1503	4,1385	4,1500
USDPLN	3,1655	3,1945	3,1721	3,1784	3,1887
EURUSD	1,2990	1,3084	1,3084	1,3021	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0715 (2L)	3,32	-3	23.10.12	3,856
PS0418 (5L)	3,51	-4	7.02.13	3,521
DS1023 (10L)	3,98	-4	3.01.13	3,847

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3,38	0	0,31	-1	0,35	0
2L	3,40	-5	0,39	0	0,45	0
3L	3,46	-4	0,54	-1	0,58	-1
4L	3,52	-4	0,76	-1	0,75	-2
5L	3,58	-4	1,01	-2	0,93	-2
8L	3,73	-2	1,73	-3	1,47	-2
10L	3,82	-3	2,09	-2	1,75	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,44	-2
T/N	3,44	-2
SW	3,41	0
2W	3,41	0
1M	3,42	-1
3M	3,46	0
6M	3,48	0
9M	3,51	0
1Y	3,52	0

Stawki FRA (Mid)

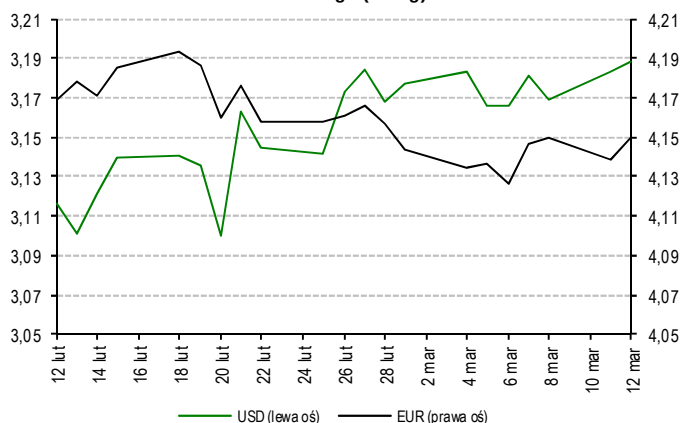
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3,37	-1
1x4	3,37	-1
3x6	3,34	-2
6x9	3,24	-3
9x12	3,23	-4
3x9	3,34	-5
6x12	3,30	-4

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	88,6	0	2,50	-1
Czechy	59,7	0	0,47	-4
Węgry	334,4	18	5,06	3
Grecja	37030,5	0	9,13	2
Hiszpania	256,5	3	3,25	-1
Włochy	264,8	3	3,13	-2
Portugalia	365,4	0	4,50	-2
Irlandia	162,0	0	2,21	0
Niemcy	35,9	0	--	--

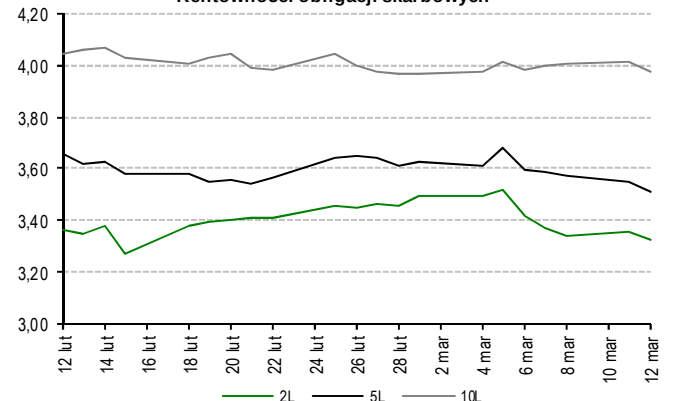
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



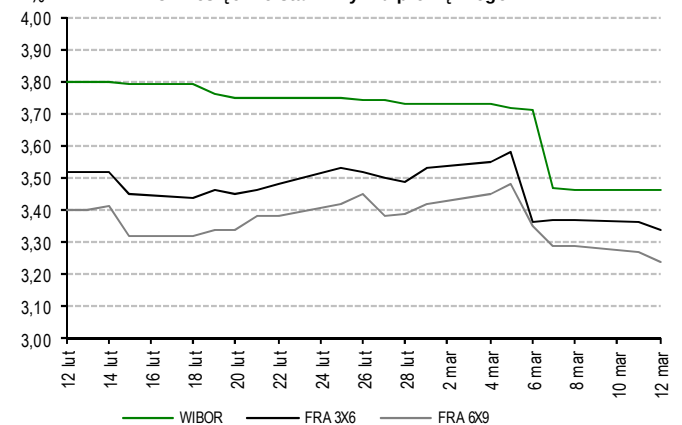
USD (lewa oś) EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



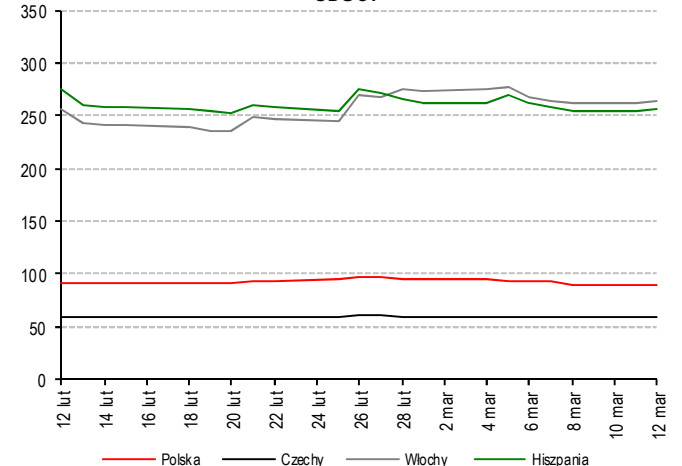
2L 5L 10L

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 (8 marca)								
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,4	-	0,0	0,6
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	II	tys.	160	-	236	119
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	7,9	-	7,7	7,9
PONIEDZIAŁEK (11 marca)								
8:00	DE	Eksport	I	% m/m	0,5	-	1,4	0,2
9:00	PL	Publikacja „Raportu o inflacji – Marzec 2013”						
WTOREK (12 marca)								
		Brak publikacji ważnych danych						
ŚRODA (13 marca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	-0,1	-		0,7
13:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	II	% m/m	0,6	-		0,2
CZWARTEK (14 marca)								
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	350	-		340
14:00	PL	CPI	II	% r/r	1,5	1,6		1,7
14:00	PL	Podaż pieniądza	II	% r/r	5,0	5,4		4,5
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	I	mln €	-1 547	-1 693		-1 204
14:00	PL	Eksport	I	mln €	11 999	12 237		10 640
14:00	PL	Import	I	mln €	12 475	12 633		11 852
PIĄTEK (15 marca)								
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	1,8	-		1,8
13:30	US	Bazowy CPI	II	%	0,1	-		0,3
14:15	US	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,4	-		-0,1
14:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	II	%	79,3	-		79,1
14:55	US	Wstępny indeks Michigan	III	pkt	77,4	-		77,6

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.