

Codziennik – Cypr w centrum uwagi

18 marca 2013

- Korekta na światowych rynkach na koniec tygodnia
- Złoty zyskuje do euro i dolara dzięki wzrostom kursu EURUSD; rentowności na krajowym rynku dalej w dół
- Sytuacja na Cyprze powodem wzrostu awersji do ryzyka
- Bratkowski nie wyklucza kolejnych obniżek
- Dziś dane o płacach i zatrudnieniu oraz inflacja bazowa

Piątek był dniem pogorszenia nastrojów na świecie. Na kilka dni przed posiedzeniem Fed aprecjacja dolara do euro zatrzymała się wobec niepewności odnośnie tego, czy ostatnie dużo lepsze od oczekiwań dane z USA faktycznie skłonią amerykański bank centralny od wycofania się albo chociaż ograniczenia skali pieniężnej stymulacji gospodarki w tym roku. W obraz rysowany przez ostatnie publikacje, wpisała się w piątek także produkcja przemysłowa USA za luty, która wzrosła najmocniej od listopada 2012, przewyższając oczekiwania rynku. Odczyt ten zatrzymał aprecjację euro do dolara.

Ministrowie finansów państw strefy euro i MFW uzgodnili w sobotę pakiet ratunkowy dla zagrożonego niewypłacalnością Cypru w wysokości 10 mld €. Środki z pakietu pomocowego mają głównie na celu dokapitalizowanie cypryjskich banków. Rząd Cypru godził się na podniesienie podstawowej stopy podatku od przedsiębiorstw o 2,5 pp do 12,5% oraz zapowiedział wyprzedaż aktywów państwowych. Jednak najbardziej kontrowersyjnym elementem pakietu jest obciążenie częścią kosztów cypryjskich depozytariuszy. Depozyty bankowe powyżej 100 tys. € mają być obciążone jednorazowym podatkiem w wysokości 9,9%, a wszystkie lokaty poniżej tej kwoty opłatą 6,75%. Decyzja nie została jeszcze zatwierdzona przez cypryjski parlament, który przełożył nadzwyczajną sesję w tej sprawie na dzisiaj. Jednak próba sięgnięcia po prywatne depozyty wywołała obawy o run na banki nie tylko na Cyprze, ale również w innych krajach strefy euro zmagających się wciąż z kryzysem; efektem był wyraźny wzrost awersji do ryzyka na początku tego tygodnia.

Kurs EURUSD rósł od początku piątkowej sesji i osiągnął nieco powyżej 1,31. Odczyt produkcji przemysłowej w USA pchnął kurs do ok. 1,305, a na koniec dnia nastąpiło odreagowanie do 1,307. Sesja w USA zakończyła się na tym poziomie, ale dziś w Azji handel rozpoczął się od 1,296 z powodu uznanej przez rynek za niebezpieczny precedens decyzji w sprawie przejęcia części depozytów bankowych na Cyprze. Euro od początku dnia traci i kurs jest już blisko 1,29, a więc nieznacznie powyżej ważnego wsparcia. Kolejne jest na poziomie 1,27.

Kursy EURPLN i USDPLN poruszały się w piątek w trendzie spadkowym. Na samym początku sesji złoty stracił jeszcze nieco do euro (EURPLN osiągnął 4,163), ale wzrosty kursu

EURUSD pomogły krajowej walucie odrobić część strat. Na koniec dnia kurs był blisko 4,146. Pomimo spadku EURUSD i wyraźnych spadków na otwarciu europejskich giełd, złoty jest stosunkowo stabilny do euro, dziś rano EURPLN waha się blisko 4,15. Złoty stracił natomiast 4 grosze do dolara. Uważamy, że w najbliższych dniach złoty pozostanie pod presją nastrojów globalnych i krajowych danych, które wg nas mogą nasilić oczekiwania rynku na dalsze redukcje stóp NBP. Przedział wahań na dziś to 4,12-4,16.

Na krajowym rynku stopy procentowej widać było w piątek utrzymujący się wpływ czwartkowych danych o inflacji. IRS dalej spadały i w konsekwencji 2-letnia stawka ustanowiła nowy rekord (3,21%). Stawka 10-letnia po dziennym spadku o 7 pb jest już tylko 3 pb ponad rekordem z końca 2012, a 5-letnia jedynie 2 pb powyżej najniższego poziomu w historii. Znaczące umocnienie zanotowano w przypadku obligacji. Oczekiwania na kolejne obniżki stóp pchnęły rentowność 2-letniego benchmarku na chwilę poniżej 3,20% (wobec rekordu z końca 2012 na poziomie 3,08%). Obroty na rynku długu były całkiem przyzwoite. WIBOR-y od 3 do 12 miesięcy spadły w piątek mocniej niż w ostatnich dniach w reakcji na czwartkowe dane o inflacji – stawki dla 9 i 12 miesięcy obniżyły się o 6 pb. Rynek FRA wycenia po piątkowej sesji prawie całą obniżkę stóp o 25 pb za 3 miesiące i prawie 50 pb za 9 miesięcy.

Andrzej Bratkowski z RPP powiedział dziś rano w wywiadzie dla PAP, że stagnacja w polskiej gospodarce jest nieco bardziej prawdopodobna od scenariusza ożywienia, przedstawionego w projekcji NBP, dlatego może być jeszcze potrzebna redukcja stóp o 50pb. Niemniej, jeśli scenariusz odbicia zacznie się materializować, obniżki nie będą już potrzebne. Bratkowski uważa, że tryb 'wait-and-see' można jeszcze utrzymać przez 1-2 miesiące (do maja), jednak Rada jako całość będzie zapewne wolała zacząć z kolejnymi decyzjami do lipca.

Dziś o 14:00 poznamy dane z polskiego rynku pracy za luty. Spodziewamy się odbicia dynamiki płac do 3,4% r/r w lutym z 0,4% w styczniu. Będzie to jednak przejściowe zaburzenie trendu, wynikające z tego, że rok temu przyspieszono wypłatę części wynagrodzeń w związku z podwyżką składki rentowej od lutego. Skutkuje to efektem wysokiej bazy w styczniu i niskiej w lutym. Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach tempo wzrostu płac wróci do trendu ok. 2% r/r. Liczba miejsc pracy w sektorze przedsiębiorstw zapewne ponownie się obniżyła ujęciu m/m, w efekcie roczne tempo spadku zatrudnienia pozostało na podobnym poziomie jak w styczniu (-0,8% r/r). Sygnały wzrostu popytu na pracę pojawiają się najwcześniej w drugiej połowie roku. Inflacja bazowa wyniosła wg naszych szacunków 1,5% w styczniu i 1,2% r/r w lutym.

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	12906	CADPLN	3.1444
USDPLN	3.2185	DKKPLN	0.5571
EURPLN	4.1530	NOKPLN	0.5543
CHFPLN	3.4069	SEKPLN	0.4988
JPYPLN*	3.4011	CZKPLN	0.1623
GBPPLN	4.8588	HUFPLN*	13543

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 15.03.2013

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1410	4.1634	4.1533	4.1441	4.1595
USDPLN	3.1632	3.1981	3.1863	3.1716	3.1868
EURUSD	13008	13107	13034	13066	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0715 (2L)	3.20	-5	23.10.12	3.856
PS0418 (5L)	3.32	-6	7.02.13	3.521
DS1023 (10L)	3.83	-5	3.01.13	3.847

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.28	0	0.32	0	0.35	-1
2L	3.21	-9	0.39	-1	0.44	-2
3L	3.26	-9	0.54	-2	0.57	-2
4L	3.31	-9	0.73	-4	0.73	-2
5L	3.37	-9	0.98	-5	0.91	-2
8L	3.53	-9	1.71	-5	1.45	-2
10L	3.63	-7	2.07	-4	1.73	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.40	0
T/N	3.40	0
SW	3.40	0
2W	3.40	0
1M	3.40	-1
3M	3.42	-3
6M	3.43	-5
9M	3.45	-6
1Y	3.46	-6

Stawki FRA (Mid)

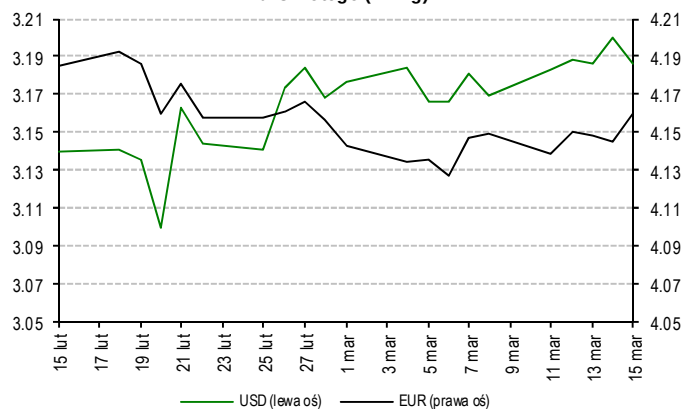
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.33	-3
1x4	3.30	-4
3x6	3.21	-7
6x9	3.05	-11
9x12	3.02	-10
3x9	3.17	-13
6x12	3.10	-11

Miary ryzyka fiskalnego

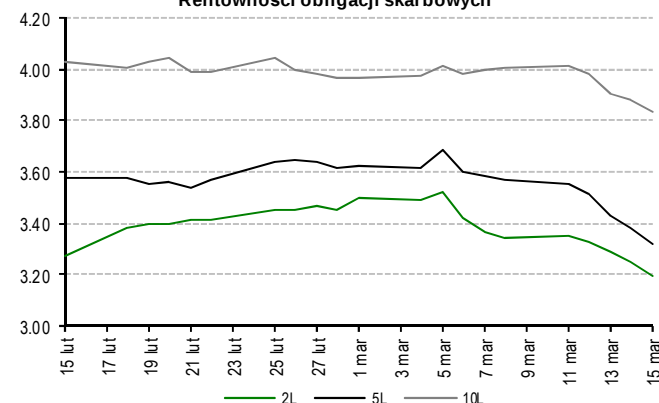
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	87.0	-1	2.38	-3
Czechy	59.7	0	0.46	-4
Węgry	336.1	1	5.17	2
Grecja	37030.5	0	9.31	9
Hiszpania	268.1	2	3.46	9
Włochy	269.5	-1	3.14	-3
Portugalia	364.6	-3	4.53	8
Irlandia	167.6	1	2.22	1
Niemcy	34.1	1	--	--

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

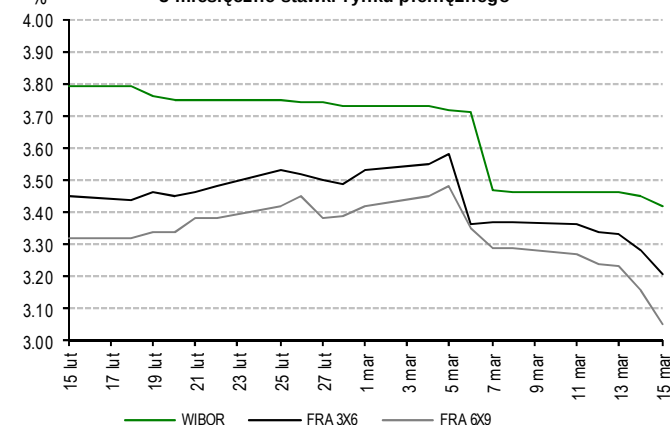
Kurs złotego (fixing)



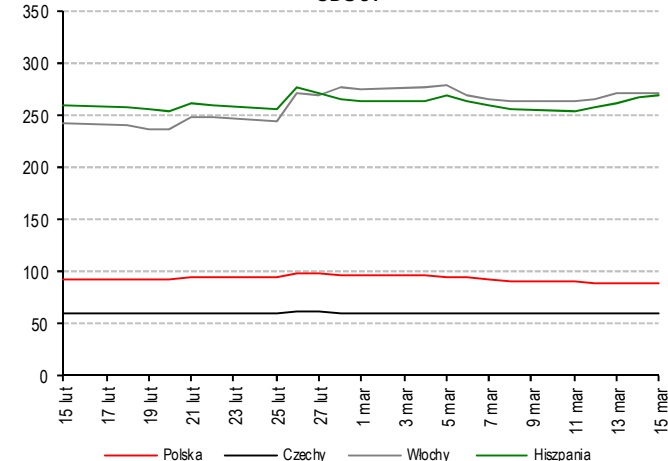
Rentowności obligacji skarbowych



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 (15 marca)								
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	1,8	-	1,8	1,8
13:30	US	Bazowy CPI	II	%	0,2	-	0,2	0,3
14:15	US	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,4	-	0,7	0,0
14:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	II	%	79,3	-	79,6	79,2
14:55	US	Wstępny indeks Michigan	III	pkt	78,0	-	71,8	77,6
PONIEDZIAŁEK (18 marca)								
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	II	% r/r	2,7	3,4		0,4
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	II	% r/r	-0,9	-0,8		-0,8
14:00	PL	Inflacja bazowa	II	% r/r	1,4	1,2**		1,4
WTOREK (19 marca)								
11:00	DE	Indeks ZEW	III	pkt	47,5	-		48,2
13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	II	tys.	920	-		890
13:30	US	Pozwolenia na budowę domów	II	tys.	928	-		925
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-1,4	-3,3		0,3
14:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	-9,8	-5,8		-16,1
14:00	PL	PPI	II	% r/r	-0,5	-0,4		-1,2
ŚRODA (20 marca)								
11:00	PL	Aukcja obligacji						
19:00	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
CZWARTEK (21 marca)								
2:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt	50,9	-		50,4
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt	50,5	-		50,3
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	III	pkt	48,2	-		47,9
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	341	-		332
14:00	PL	Minutes RPP						
15:00	US	Sprzedaż domów	II	mln	5,0	-		4,92
15:00	US	Indeks Philly Fed	III	pkt	-2,0	-		-12,5
PIĄTEK (22 marca)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	II	% r/r	0,6	1,0		3,1
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II	%	14,5	14,5		14,2
10:00	DE	Indeks Ifo	III	pkt	107,7	-		107,4

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** szacunek po danych o CPI

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.