

Codziennik – Niska aktywność przedświąteczna

29 marca 2013

- **Odreagowanie nastrojów na globalnym rynku**
- **Złoty odrabia część strat do euro i dolara, EURUSD w górę**
- **Notowania Bundów znowu kluczowe dla krajowego rynku długu, tym razem rentowności w górę**
- **Dziś szereg danych z USA, główne rynki w Europie zamknięte**

Na samym początku czwartkowej sesji nastrojów na globalnym rynku był słaby, dominowały obawy o dalszy rozwój sytuacji na Cyprze. W kolejnych godzinach sytuacja poprawiała się stopniowo dzięki wieściom ze strefy euro. EBC ogłosił, że w przyszłym tygodniu banki zwrócą wcześniej nieco ponad 7 mld € pożyczonych około rok temu w dwóch operacjach LTRO. Kwota ta była większa od oczekiwań, co inwestorzy zinterpretowali jako oznakę braku sygnałów wskazujących, że banki boją się masowego odpływ depozytów. Poza tym, z Włoch napłynęły sygnały, które dały nadzieję na wyjście z impasu politycznego w ostatnim dniu rozmów pomiędzy partiami. Niestety te nadzieje nie trwały długo, gdyż lider centrolewicowej Partii Demokratycznej Pier Luigi Bersani poinformował wczoraj prezydenta Włoch, że podczas rozmów z innymi partiami nie otrzymał gwarancji poparcia dla jego ewentualnego rządu. Obecnie prezydent ma podjąć konsultacje z politykami, ale w razie ich niepowodzenia Włochom grozi powtórka wyborów. Wczorajsze dane z USA były nieco słabsze od oczekiwań i wywołały chwilową korektę rozwijających się pozytywnych tendencji.

Kurs EURUSD spadł na samym początku sesji do prawie 1,275 w wyniku obaw o dalszy los strefy euro. W kolejnych godzinach euro odrabiało straty dzięki niezłym wieściom z Włoch oraz z EBC. EURUSD zakończył krajową sesję blisko dziennego maksimum (ok. 1,284). Dziś rano EURUSD waha się blisko 1,28. Wiele rynków jest już dziś zamkniętych, więc nie spodziewamy się, aby w trakcie dzisiejszej sesji zaszły duże zmiany na rynku.

Kursy EURPLN oraz USDPLN zanotowały dalsze wzrosty na początku sesji wskutek utrzymywania się słabego nastroju. Złoty osłabił się do 4,19 za euro i 3,282 za dolara. W kolejnych godzinach krajowa waluta odrabiała straty dzięki odreagowaniu na globalnym rynku. Na koniec dnia EURPLN był blisko 4,178. Dziś na otwarciu złoty osłabił przejściowo do euro i dolara (EURPLN osiągnął 4,192, a USDPLN 3,274). Niższa płynność i perspektywa końca kwartału może dziś generować podwyższoną zmienność na rynku złotego.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS wzrosły w niewielkiej skali w ślad za osłabieniem na rynku długu. Tak jak w poprzednich dniach, największy wpływ na notowania na polskim rynku długu miały rynki bazowe. Lekka poprawa nastrojów w trakcie wczorajszej sesji osłabiła niemieckie Bundy, co przełożyło się na wzrost rentowności polskiego długu i IRS. Czwartek był już trzecim dniem, kiedy wszystkie stawki WIBOR od 1 do 12 miesięcy

pozostały stabilne. Tylko nieznaczne zmiany zaszły w notowaniach FRA.

Ministerstwo Finansów podało wczoraj, że w kwietniu będą miały miejsce dwie standardowe aukcje, na których będzie chciało pozyskać 7-15 mld zł. Oferowane będą papiery z całej długości krzywej (od OK0715 po DS1023 i WZ0124). W całym drugim kwartale resort zamierza przeprowadzić 5-6 aukcji i sprzedać na nich dług za 25-36 mld zł. Tak duża kwietniowa podaż wynika z faktu, że w tym miesiącu na rynek wpłyną środki w wysokości ok. 16 mld zł z wykupu PS0413 oraz prawie 8 mld zł z płatności odsetkowych od kwietniowych serii PS i WS.

Ministerstwo Finansów podało również, że na koniec lutego zagraniczni inwestorzy posiadali krajowe obligacje rynkowe warte 202,2 mld zł. Jest to już dziesiąty rekord z rzędu. Miesięczny nominalny przyrost osiągnął 7,2 mld zł i był największy od maja 2012. Całkiem znacznie swoje posiadanie zwiększyły też krajowe banki. Miesięczny przyrost wyniósł 5,9 mld zł, a posiadana kwota 102,9 mld zł (obie wartości najwyższe od września 2012).

Dyrektor Departamentu Długu w Ministerstwie Finansów, Piotr Marczak potwierdził nasze szacunki, że po I kw. resort pokrył już 60% tegorocznych potrzeb pożyczkowych. Dodał, że po II kw. Ministerstwo planuje mieć już pozyskane 80%.

Ludwik Kotecki, główny ekonomista i radca generalny Ministerstwa Finansów, powiedział w wywiadzie dla Gazety Wyborczej, że latem inflacja może obniżyć się do 0,6% r/r z obecnych 1,3% r/r. W jego ocenie RPP zaczęła obniżać stopy procentowe zbyt późno i w zbyt małym stopniu. Wcześniejsze rozpoczęcie cyklu redukcji stóp mogłoby jego zdaniem przynieść korzyści w postaci wyższego wzrostu PKB (głównie dzięki inwestycjom), przy spadku inflacji. Resort finansów szacuje, że w tym roku wzrost PKB ukształtuje się w przedziale 1,5-2%.

Deficyt obrotów bieżących w IV kw. 2012 wyniósł 3,48 mld € i był nieznacznie wyższy niż wynikało z miesięcznych danych. Jednocześnie, skumulowany roczny deficyt w relacji do PKB obniżył się do 3,5%, najniższego poziomu od 2005 r., z 4,1% PKB po III kwartale. Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec IV kw. 2012 r. wzrosło do rekordowego poziomu 276 mld €. Jednak w relacji do PKB poziom zadłużenia obniżył się lekko – do 72,3% z 73,6% po III kwartale. Podobnie było w przypadku międzynarodowej pozycji inwestycyjnej Polski. Jej ujemna wartość powiększyła się na koniec 2012 r. do -256,2 mld €, natomiast w przypadku relacji do PKB nastąpił minimalny spadek (do 67,1%), chociaż wciąż jest to drugi najwyższy poziom w historii.

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	12813	CADPLN	3.2142
USDPLN	3.2653	DKKPLN	0.5611
EURPLN	4.1835	NOKPLN	0.5594
CHFPLN	3.4372	SEKPLN	0.5000
JPYPLN*	3.4715	CZKPLN	0.1623
GBPPLN	4.9587	HUFPLN*	13744

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 28.03.2013

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1721	4.1902	4.1841	4.1767	4.1866
USDPLN	3.2495	3.2826	3.2703	3.2524	3.2773
EURUSD	12754	12844	12795	12841	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0715 (2L)	3.14	2	20.03.13	3.17
PS0418 (5L)	3.41	5	20.03.13	3.432
DS1023 (10L)	3.92	5	3.01.13	3.847

Stawki IRS (Mid)

Stawki (mln)						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.17	1	0.35	-2	0.41	0
2L	3.19	2	0.41	-2	0.50	0
3L	3.21	2	0.53	-1	0.61	1
4L	3.24	1	0.70	-2	0.76	2
5L	3.30	1	0.94	-1	0.92	2
8L	3.48	2	1.64	0	1.41	2
10L	3.60	3	1.99	0	1.67	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.42	3
T/N	3.41	2
SW	3.39	1
2W	3.39	1
1M	3.39	0
3M	3.39	0
6M	3.40	0
9M	3.40	0
1Y	3.40	0

Stawki FRA (Mid)

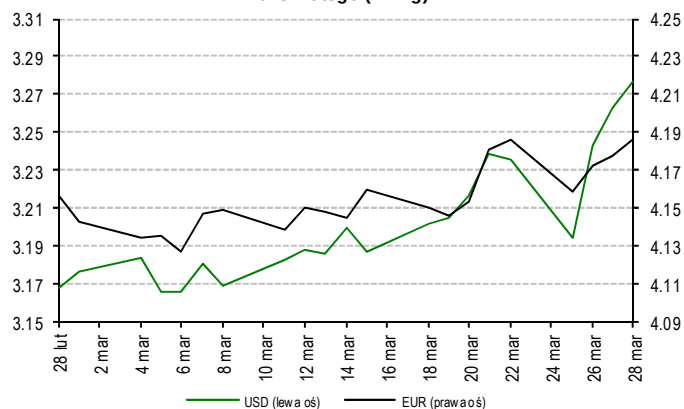
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.35	0
1x4	3.33	2
3x6	3.17	-1
6x9	2.99	-2
9x12	2.96	0
3x9	3.18	0
6x12	3.03	0

Miary ryzyka fiskalnego

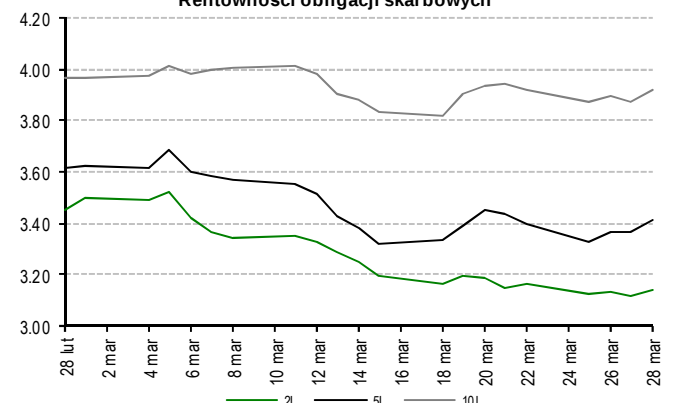
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	97.5	0	2.65	6
Czechy	62.2	0	0.62	3
Węgry	385.9	8	5.12	0
Grecja	37030.5	0	11.40	-40
Hiszpania	291.0	0	3.79	0
Włochy	292.8	-1	3.45	-1
Portugalia	401.2	1	5.17	9
Irlandia	182.5	0	2.98	7
Niemcy	36.9	0	--	--

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

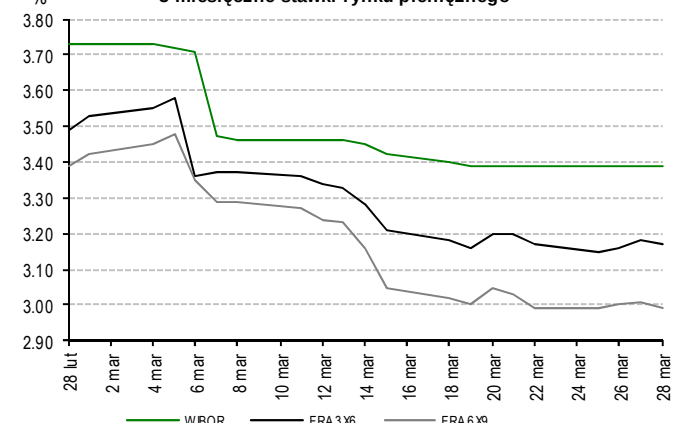
Kurs złotego (fixing)



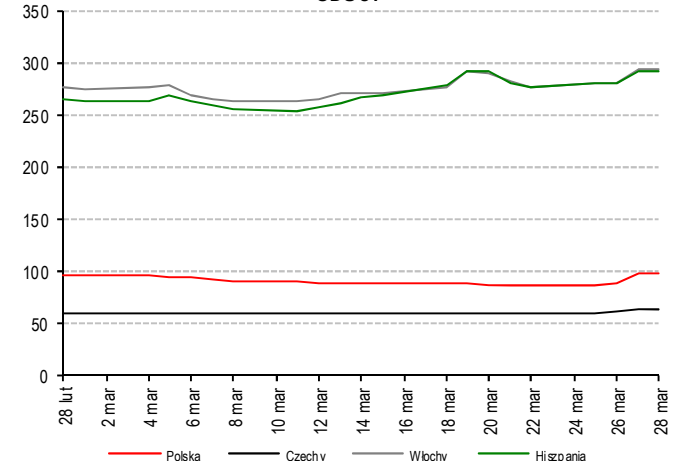
Rentowności obligacji skarbowych



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 (22 marca)						
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	II	% r/r	0,6	1,0	-0,8	3,1
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II	%	14,5	14,4	14,4	14,2
10:00	DE	Indeks Ifo	III	pkt	107,6	-	106,7	107,4
		PONIEDZIAŁEK (25 marca)						
		Brak publikacji ważnych danych						
		WTOREK (26 marca)						
13:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	II	% m/m	3,9	-	5,7	-3,8
14:00	HU	Decyzja Banku Centralnego Węgier		%	5,00	-	5,00	5,25
14:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	I	% m/m	1,0	-	1,0	0,9
15:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	III	pkt	68,3	-	59,7	68,0
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	tys.	425	-	411	431
		ŚRODA (27 marca)						
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	-0,2	-	-0,4	3,8
		CZWARTEK (28 marca)						
13:00	CZ	Decyzja Banku Centralnego Czech		%	0,05	-	0,05	0,05
13:30	US	Ostateczny PKB	IV kw.	% kw/kw	0,5	-	0,4	3,1
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	340	-	357	341
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV kw.	mln €	-	-3436	-3477	-3285
		PIĄTEK (29 marca)						
13:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,8	-		-3,6
13:30	US	Wydatki konsumentów	II	% m/m	0,6	-		0,2
13:30	US	Bazowy PCE	II	% m/m	0,1	-		0,1
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	III	% r/r	-	-		2,2
14:55	US	Indeks Michigan	III	pkt	72,6	-		71,8

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.