

Codziennik – Czy EBC złagodzi ton?

4 kwietnia 2013

- **Słabe nastroje po kolejnych słabych danych; znaczne zwiększenie skupu aktywów przez Bank Japonii**
- **Złoty chwilowo najsłabszy od połowy lutego wobec euro, odreagowanie w notowaniach EURUSD**
- **IRS ponownie bez zmian, rentowności obligacji nieco w dół za Bundem**
- **Dzisiaj indeksy PMI dla usług, decyzja EBC i dane z USA**

W trakcie śródowej sesji na europejskim rynku widać było w dalszym ciągu negatywny wpływ wtorkowych danych o PMI. Jedynie euro udało odrobić część strat poniesionych dzień wcześniej do dolara, ceny akcji natomiast spadały, 10-letnie obligacje Niemiec lekko zyskiwały. W obliczu utrzymującego się w Europie pesymizmu tracił też złoty. Dodatkową presję na osłabienie krajowej waluty wywierała deprecjacja forinta. Węgierski bank centralny ogłosił, że dzisiaj odbędzie się nadzwyczajne posiedzenie poświęcone omówieniu działań, które można podjąć w celu stymulacji gospodarki. Kiedy w ostatnim tygodniu marca tamtejszy bank centralny obniżył stopy procentowe (zgodnie z oczekiwaniami) tylko o 25 pb i w komunikacie nie zasugerował zamiaru znacznego luzowania polityki pieniężnej, zmniejszyły się obawy rynku o to, że nowy prezes banku będzie starał się nadmiernie stymulować gospodarkę (osłabiając forinta). Po wczorajszym komunikacie kurs EURHUF wzrósł z ok. 300 do 302,5 (na koniec dnia nastąpiło odreagowanie do 301,5). Dzisiaj o 10:00 odbędzie się konferencja prasowa prezesa węgierskiego banku centralnego.

Bank Japonii, pod wodzą nowego prezesa Haruhiko Kurody, utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie (0,00-0,10%) i zdecydował o zwiększeniu programu zakupu aktywów i wydłużeniu termin zapadalności kupowanych obligacji (nawet do 40 lat). Bank podał, że w ciągu dwóch lat zakup obligacji i akcji może zwiększyć się dwukrotnie, w tym miesięczne zakupy papierów dłużnych wyniosą obecnie równowartość ok. 74 mld \$. Bank Japonii zobowiązał się także, że będzie dokonywać zakupów ryzykownych aktywów (m.in. funduszy typu ETF) oraz przedłuży średni termin zapadalności posiadanych papierów do siedmiu lat z obecnych trzech lat. Tak agresywne złagodzenie polityki monetarnej zainicjowało osłabienie jena, a rynki akcji i obligacji umocniły się po tych doniesieniach.

Kurs EURUSD rósł od początku wczorajszego dnia wskutek odreagowania po wcześniejszych spadkach. Dodatkowym wsparciem dla wspólnej waluty były słabsze od prognoz dane z USA, które ograniczyły popyt na amerykańskie

aktywa. W rezultacie, na koniec sesji EURUSD był blisko 1,285. W nocy nie zaszły duże zmiany. Głównym wydarzeniem dzisiejszej sesji będzie zapewne konferencja prasowa po posiedzeniu EBC. Rynek oczekuje, że po ostatnich nieco słabszych danych z Europy prezes banku centralnego może złagodzić dzisiaj ton komunikatu i pozostawić otwartą furtkę dla ewentualnej redukcji stóp w kolejnych miesiącach. Ważne poziomy dla EURUSD to 1,28 i 1,288.

Zgodnie z tym, co sugerowaliśmy, kurs EURPLN ponownie testował wczoraj strefę oporu 4,19-4,20. Kurs przekroczył nieznacznie szczyt z trzeciej dekady marca i chwilowo był na najwyższym poziomie od połowy lutego. Dzięki wzrostom EURUSD, złoty pozostał stabilny do dolara. Dziś rano kursy EURPLN oraz USDPLN są blisko wczorajszego zamknięcia. Dziś duży wpływ na krajową walutę może mieć konferencja prasowa prezesa banku centralnego Węgier. Niewykluczone, że zostaną przedstawione propozycje wsparcia dla tamtejszej gospodarki, a ich ocena przez rynek przesądzi o tym czy, forint zacznie się osłabiać i czy pociągnie za sobą złotego. Ważne poziomy dla EURPLN to wsparcie na 4,17 i testowana już wczoraj strefa oporu na 4,19-4,20.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS znowu pozostały stabilne w oczekiwaniu na posiedzenie RPP zaplanowane na przyszły tydzień. WIBOR od 6 do 12 miesięcy spadł o 1 pb i krzywa ta od 1 do 12 miesięcy znowu jest płaska, tym razem na poziomie 3,38%. Od kiedy rozpoczął się bieżący trend spadkowy WIBOR-ów (pod koniec sierpnia 2012, po gorszych od oczekiwań danych o PKB za II kw.), 1-miesięczna stawka spadła o nieco ponad 150 pb (tyle samo o ile stopa NBP), stawki od 3 do 12 miesięcy obniżyły się za to o prawie 175 pb. Wg nas RPP – nawet jeśli zdecyduje się na dalsze dostosowanie poziomu stóp NBP – to dokona obniżki raczej o 25 pb niż o 50 pb. Dlatego też sądzimy, że potencjał do spadku stawek WIBOR w segmencie od 3 do 12 miesięcy pomału się wyczerpuje. Rentowności obligacji, tak jak IRS, pozostały wczoraj stabilne, nie zareagowały na umocnienie niemieckich obligacji (wywołane przez dane z oceanu). Widać, że rynek czeka na posiedzenie RPP i także z uwagi na krótszy tydzień, stabilizacja może się utrzymać w kolejnych dniach.

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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURUSD	12836	CADPLN	3.2192
USDPLN	3.2681	DKKPLN	0.5628
EURPLN	4.1942	NOKPLN	0.5618
CHFPLN	3.4499	SEKPLN	0.5022
JPYPLN*	3.4255	CZKPLN	0.1624
GBPPLN	4.9330	HUFPLN*	13841

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

03.04.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1780	4.1943	4.1866	4.1938	4.1898
USDPLN	3.2562	3.2732	3.2727	3.2640	3.2693
EURUSD	12789	12864	12792	12849	-

Rynek stopy procentowej

03.04.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0715 (2L)	3.11	-1	20.03.13	3.17
PS0418 (5L)	3.35	-1	20.03.13	3.432
DS1023 (10L)	3.84	-2	3.01.13	3.847

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.15	-2	0.33	-1	0.38	-1
2L	3.15	-1	0.39	-2	0.46	-1
3L	3.18	-1	0.51	-1	0.57	-2
4L	3.24	0	0.69	-2	0.71	-2
5L	3.29	0	0.93	-2	0.88	-2
8L	3.48	1	1.62	-2	1.38	-1
10L	3.58	0	1.98	-2	1.65	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.39	0
T/N	3.39	0
SW	3.37	0
2W	3.37	-1
1M	3.38	0
3M	3.38	0
6M	3.38	-1
9M	3.38	-1
1Y	3.38	-1

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.35	0
1x4	3.31	0
3x6	3.17	0
6x9	2.98	-1
9x12	2.94	-1
3x9	3.16	-1
6X12	3.02	-1

Miary ryzyka fiskalnego

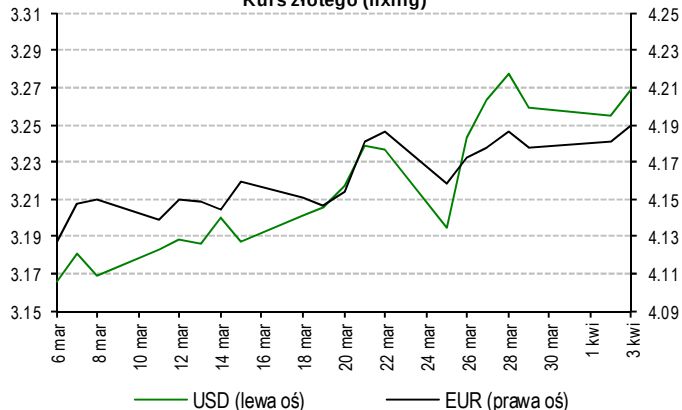
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	90.0	-6	2.53	-2
Czechy	62.3	0	0.56	-3
Węgry	365.4	-37	4.93	-11
Grecja	37030.5	0	10.77	-20
Hiszpania	285.7	-5	3.60	-6
Włochy	287.2	-7	3.28	-7
Portugalia	401.2	-4	5.09	-10
Irlandia	184.6	1	2.83	-8
Niemcy	36.1	-1	--	--

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

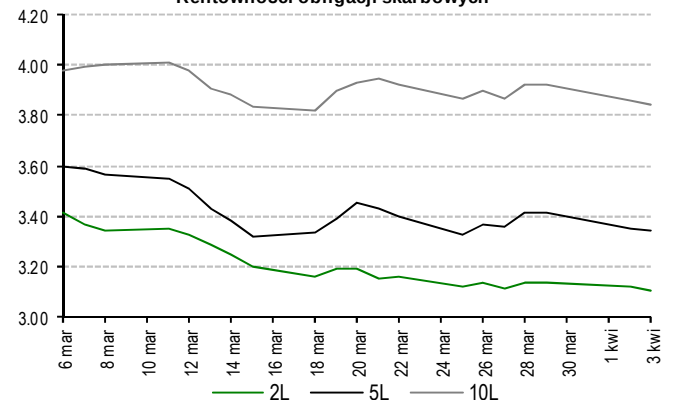
** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym

Źródło: Reuters

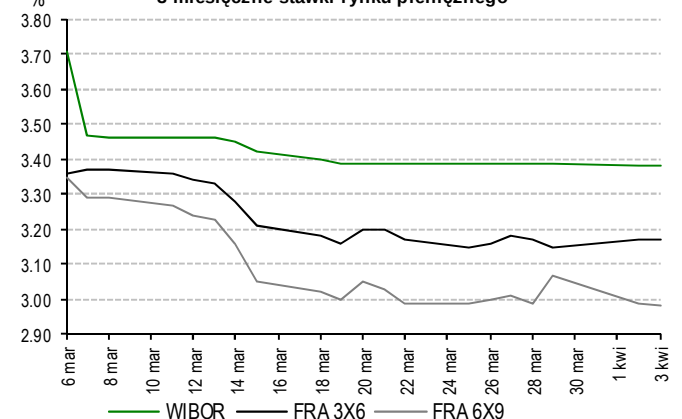
Kurs złotego (fixing)



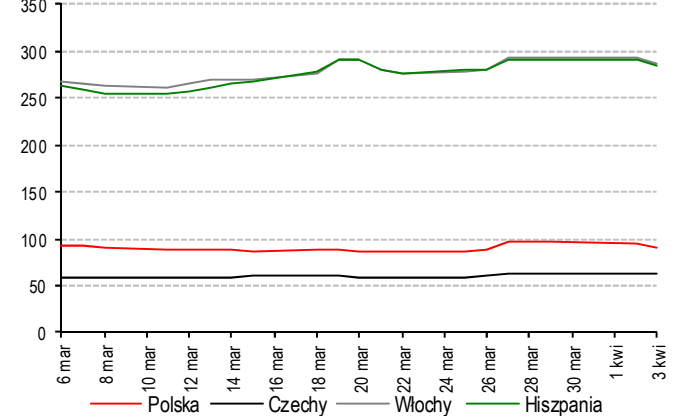
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (29 marca)						
13:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,8	-	1,1	-3,7
13:30	US	Wydatki konsumentów	II	% m/m	0,6	-	0,7	0,4
13:30	US	Bazowy PCE	II	% m/m	0,1	-	0,1	0,2
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	III	% r/r	-	-	1,6	2,2
14:55	US	Indeks Michigan	III	pkt	72,6	-		71,8
		PONIEDZIAŁEK (1 kwietnia)						
	PL	Poniedziałek Wielkanocny						
3:45	CN	PMI – przemysł	III	pkt	51,5	-	51,6	50,4
16:00	US	ISM – przemysł	III	pkt	54,2	-	51,3	54,2
		WTOREK (2 kwietnia)						
9:00	PL	PMI – przemysł	III	pkt	48,7	48,9	48,0	48,9
9:53	DE	PMI – przemysł	III	pkt	48,9	-	49,0	50,3
9:58	EZ	PMI – przemysł	III	pkt	46,6	-	46,8	47,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	2,5	-	3,0	-1,0
		ŚRODA (3 kwietnia)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	III	% r/r	1,6	-	1,7	1,8
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	200	-	158	237
		CZWARTEK (4 kwietnia)						
9:53	DE	PMI – usługi	III	pkt	51,6	-		54,7
9:58	EZ	PMI – usługi	III	pkt	46,5	-		47,9
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-		0,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,75	-		0,75
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	350	-		357
		PIĄTEK (5 kwietnia)						
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	1,0	-		-2,5
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	190	-		236
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	7,7	-		7,7

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.