

Codziennik – EBC gotowy do działania

5 kwietnia 2013

- **EBC mniej optymistyczny o perspektywach dla gospodarki strefy euro, zapowiada gotowość do podjęcia dalszych działań**
- **Złoty odreagowuje po śródownym osłabieniu, znaczne wahania EURUSD**
- **2- i 5-letnie IRS najniżej w historii, wyraźny spadek rentowności obligacji**
- **Dzisiaj miesięczne dane z rynku pracy USA**

Gorsze od wstępnych szacunków finalne odczyty PMI za marzec dla sektora usług w strefie euro, a szczególnie w Niemczech, wpłynęły negatywnie na notowania wspólnej waluty na początku sesji. Czwartek potwierdził obserwowaną w ostatnim czasie dywergencję w notowaniach EURUSD i indeksów giełdowych, ceny akcji w Europie notowały bowiem wzrosty. Deprecjację euro szybko powstrzymały wyniki aukcji hiszpańskich obligacji. Kraj ten ponownie sprzedał dług powyżej górnej granicy planowanej oferty (4,3 mld € wobec 4 mld €), rentowności były bliskie poziomom z ostatnich aukcji. Wyniki aukcji przyczyniły się również do umocnienia hiszpańskiego długu na rynku wtórnym.

Zgodnie z oczekiwaniami EBC pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, główna stopa nadal wynosi 0,75%. W komunikacie odczytanym przez prezesa EBC nastąpiły w tym miesiącu istotne zmiany we fragmentach dotyczących perspektyw dla wzrostu gospodarczego. EBC podkreślił, że słabość gospodarki na początku roku przedłuża się. Dodał, że o ile w drugiej połowie br. oczekuje się poprawy sytuacji, to istnieją zagrożenia dla tego scenariusza (w poprzednich komunikatach EBC nie było to tak wyraźnie zaznaczone). Prezes Mario Draghi powiedział, że EBC jest gotów działać w ramach swojego mandatu, jeśli zajdzie taka potrzeba. Podkreślił, że bank rozważa działania standardowe, jak też niestandardowe oraz że EBC zależy na utrzymaniu strefy euro w całości. Ryzykowne aktywa osłabiły się w reakcji na mniej optymistyczną opinię EBC odnośnie wzrostu w strefie euro, ale zaczęły odrabiać straty po deklaracji o chęci utrzymania strefy euro w całości. Chociaż nasz bazowy scenariusz zakłada stopy procentowe bez zmian w 2013, to wzrosło ryzyko jeszcze jednej obniżki w tym roku.

Węgierski bank centralny na wczorajszym specjalnym posiedzeniu przyjął „Plan finansowania dla wzrostu”, mający na celu pobudzenie i wsparcie krajowej gospodarki. Niekonwencjonalne działania Banku Węgier koncentrują się głównie na wsparciu małych i średnich przedsiębiorstw. Obejmują one m.in.: (1) preferencyjne warunki kredytowania dla tych firm - kredyty do 250 mld HUF oprocentowane maks. na 2% (te środki banki komercyjne będą mogły pożyczyć od banku centralnego po 0%) oraz (2) zamianę kredytów w walutach obcych na kredyty w walucie krajowej oprocentowane maks. na 2% (250 mld HUF).

Kurs EURUSD spadł w reakcji na dane o PMI dla usług do 1,278, ale w reakcji na wyniki aukcji hiszpańskich obligacji rozpoczął się ruch wzrostowy. Przed konferencją EBC był blisko 1,283. Mniej optymistyczna ocena perspektyw gospodarki strefy euro przez bank centralny pchnęła EURUSD w dół do 1,2745. Po zapowiedzi przez Dragiego, że EBC jest gotów podjąć dalsze działania i chce utrzymać jedność strefy euro, wspólna waluta zaczęła szybko odrabiać straty i na koniec krajowej sesji kurs był blisko 1,286 (wcześniej osiągnął 1,288). W nocy aprecjacja euro była kontynuowana (pojawili się dodatkowo gołębie komentarze członków Fed) i EURUSD osiągnął 1,295. Dziś poznamy miesięczne dane z rynku pracy USA, które mogą mieć duży wpływ na rynek. Raport ADP (uważany przez inwestorów za prognostyk tych danych) rozczarował. Jeśli dane rządowe także będą gorsze od oczekiwań, wówczas w wyniku pogorszenia nastrojów na globalnym rynku możemy zaobserwować realizację zysków z wczorajszych wzrostów EURUSD.

Kurs EURPLN spadał od początku dnia, złoty odreagowywał po ostatniej wyraźnej deprecjacji. EURHUF wzrósł z 302 do 304,4 po decyzji Węgierskiego Banku Centralnego. Złoty nie zareagował na ten ruch, ale skorzystał z późniejszego umocnienia węgierskiej waluty (kurs spadł do ok. 299) wywołanego przez aktywację zleceń stop-loss na EURHUF; wydaje się, że inwestorzy obawiali się bardziej agresywnych działań węgierskiego banku. Na koniec dnia kursu EURPLN był blisko 4,187. Dzięki wzrostom EURUSD, USDPLN osiągnął tymczasowo nieco poniżej 3,25. Dziś rano EURPLN waha się w pobliżu 4,175. Z punktu widzenia analizy technicznej, kurs jest blisko linii trendu wzrostowego, przebiecie jej otworzy drogę do spadku w kierunku 4,16-4,15. Dzisiejsze dane z Europy i USA mogą wyznaczyć kierunek notowań złotego na najbliższe dni, choć przed zaplanowaną na środę decyzją RPP raczej nie należy oczekiwać rozpoczęcia zbyt silnego trendu.

Na krajowym rynku stopy procentowej 2- oraz 5-letnie IRS spadły do rekordowo niskich poziomów (odpowiednio 3,11% i 3,25%), a stawka 10-letnia wyrównała rekord na 3,54%. W notowaniach obligacji też zanotowano wyraźne umocnienie za spadkiem rentowności Bundów, ale również w wyniku ogłoszenia działań przez Bank Japonii. Rentowność 2-letniej obligacji osiągnęła wczoraj rekord z końca 2012, obroty na całej krzywej były bardzo duże. Wydarzenia na rynku IRS i obligacji miały wpływ na notowania FRA. Po wczorajszych spadkach rynek wycenia już prawie całą obniżkę stóp o 50 pb w perspektywie 9 miesięcy.

Prezes NBP, Marek Belka, powiedział wczoraj, że wejście Polski do ERM2 może być niebezpieczne (z powodu tego, iż nasz rynek walutowy jest rozwinięty oraz jest ryzyko ataków spekulacyjnych) i dlatego warto ubiegać się o zwolnienie z tego warunku przy wstępowaniu do strefy euro.

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	12920	CADPLN	3.1929
USDPLN	3.2360	DKKPLN	0.5608
EURPLN	4.1807	NOKPLN	0.5595
CHFPLN	3.4400	SEKPLN	0.4959
JPYPLN*	3.3714	CZKPLN	0.1625
GBPPLN	4.9252	HUFPLN*	13874

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

04.04.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1782	4.1963	4.1942	4.1856	4.1898
USDPLN	3.2476	3.2842	3.2681	3.2564	3.2750
EURUSD	12745	12880	12836	12855	-

Rynek stopy procentowej

04.04.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0715 (2L)	3.07	-4	20.03.13	3.17
PS0418 (5L)	3.28	-7	20.03.13	3.432
DS1023 (10L)	3.78	-6	3.01.13	3.847

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.12	-3	0.33	1	0.36	-2
2L	3.11	-4	0.38	-1	0.43	-3
3L	3.15	-3	0.50	-1	0.53	-4
4L	3.19	-5	0.67	-2	0.67	-4
5L	3.25	-4	0.90	-3	0.84	-4
8L	3.44	-4	1.59	-4	1.34	-4
10L	3.54	-4	1.94	-4	1.61	-4

Stawki WIBOR

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

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.33	-2
1x4	3.30	-1
3x6	3.08	-9
6x9	2.93	-5
9x12	2.90	-4
3x9	3.07	-9
6X12	2.95	-7

Miary ryzyka fiskalnego

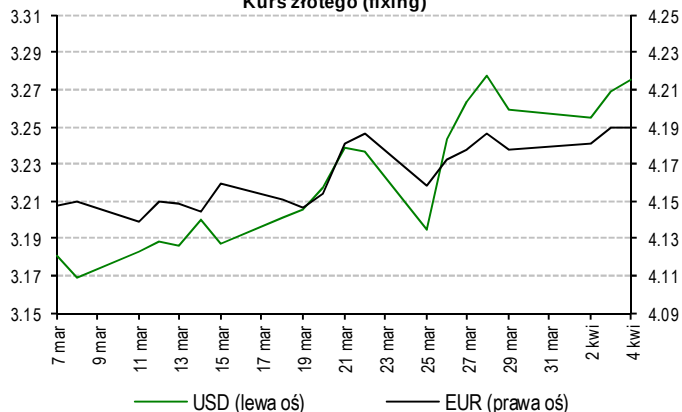
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	89.3	-1	2.52	-1
Czechy	62.3	0	0.58	2
Węgry	363.0	-2	4.85	-8
Grecja	37030.5	0	10.81	4
Hiszpania	282.1	-4	3.66	6
Włochy	283.9	-3	3.28	0
Portugalia	404.0	3	5.09	0
Irlandia	182.7	-2	2.86	3
Niemcy	36.0	0	--	--

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

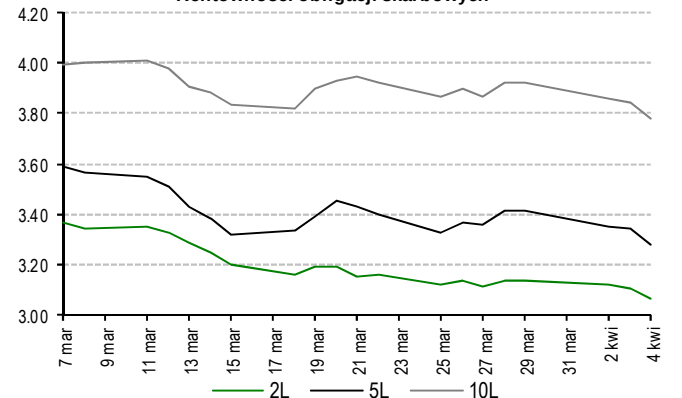
** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym

Źródło: Reuters

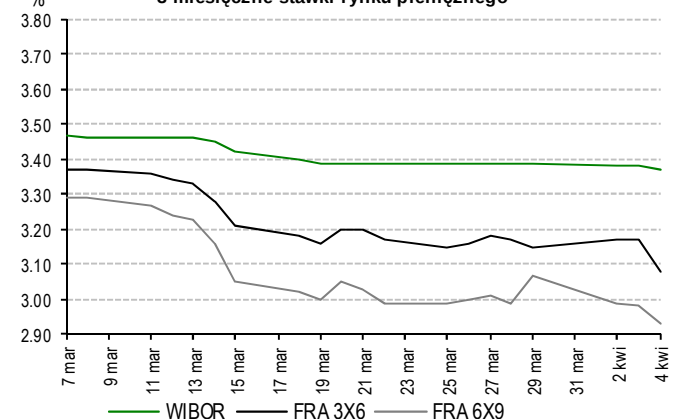
Kurs złotego (fixing)



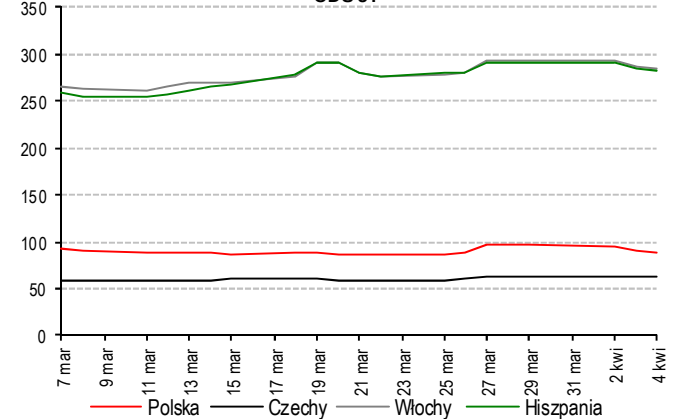
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	50,9	54,7
9:58	EZ	PMI – usługi	III	pkt	46,5	-	46,4	47,9
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-	0,50	0,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,75	-	0,75	0,75
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	350	-	385	357
		PIĄTEK (5 kwietnia)						
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	1,1	-		-2,5
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	195	-		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.