

Codziennik – Udana aukcja krajowego długu

24 kwietnia 2013

- Dane z Europy i z kraju poniżej oczekiwań
- EURPLN powyżej 4,12 po PMI dla Niemiec, EURUSD mocno w dół, na otwarciu oscyluje blisko 1,30
- Udana aukcja obligacji wspiera dług, stawki IRS coraz niżej
- Dziś niemiecki indeks Ifo, po południu dane z USA, w kraju debata o wejściu do strefy euro

Największy wpływ na notowania w trakcie wczorajszej sesji miały dane z Europy, zwłaszcza dla Niemiec. Wstępny PMI dla przemysłu największej gospodarki strefy euro osiągnął w kwietniu najniższy poziom od grudnia 2012. W dół podążył również indeks dla usług, co nasiliło obawy inwestorów o trwałość ożywienia gospodarczego w Europie. Wspólna waluta zaczęła dynamicznie tracić w reakcji na te dane, pod presją znalazł się też złoty, za to Bundy zanotowały wyraźne umocnienie. Nadal było też widać wpływ ostatnich wieści z Włoch, rentowność 10-letnich obligacji tego kraju spadała wczoraj poniżej 4%.

Forint również tracił na wartości w oczekiwaniu na decyzję banku centralnego. Waluta była pod presją nie tylko globalnego nastroju, ale też obaw czy władze monetarne nie podejmą kolejnej – niestandardowej – decyzji by wesprzeć gospodarkę. W rezultacie EURHUF osiągnął na chwilę prawie 303. Bank centralny Węgier obniżył stopy o 25 pb (do 4,75% stopę bazową) – zgodnie z prognozami – co uspokoiło nieco inwestorów i pomogło forintowi odrobić część strat do euro (kurs spadł do 299).

Wczorajsze marcowe dane z Polski były zgodne z naszymi oczekiwaniami. W marcu sprzedaż detaliczna przyspieszyła do +0,1% r/r z -0,8% r/r w lutym, co jednak wynikało z zakupów przed świętami Wielkanocy oraz nie świadczy o poprawie popytu konsumpcyjnego. Bezrobocie rejestrowane spadło do 14,3% z 14,4% w lutym, głównie ze względu na interwencję Ministerstwa Pracy przy wciąż słabym popycie na pracę. Dane nie zmieniają naszej oceny ogólnej sytuacji gospodarczej i są neutralne z punktu widzenia RPP.

Kurs EURUSD wzrósł nieznacznie na samym początku dnia do 1,308, ale odczyt wstępnego PMI dla Niemiec zainicjował dynamiczny spadek do 1,297. Dzięki wzrostom na giełdach – wspieranych przez kwartalne wyniki spółek – EURUSD na koniec dnia odbił do 1,302. Dziś na otwarciu kurs jest blisko 1,30. Kwieciowe publikacje ZEW i PMI rozczarowały, rynek spodziewa się spadku także indeksu Ifo (publikacja dziś rano). Istotne poziomy na dziś to 1,297 i 1,303.

Kursy EURPLN i USDPLN poruszały się wczoraj w silnych trendach wzrostowych, deprecjacja złotego wspierana była głównie przez dane ze strefy euro. W rezultacie, EURPLN

wybił się z przedziału 4,09-4,12 (w którym przebywał prawie 2 tyg.) i pod koniec dnia osiągnął 4,14. USDPLN przekroczył lekko 3,19. Dzisiaj rano oba kursy wahają się blisko wczorajszych szczytów. Dane z Niemiec ponownie mogą mieć największy wpływ na notowania krajowej waluty. EURPLN pokonał 4,12 i naszym zdaniem w kolejnych dniach utrzyma się powyżej tego poziomu. Strefą oporu powstrzymującą deprecjację złotego jest obszar wokół 4,15.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS kontynuowały trend spadkowy, choć skala zmian była mniejsza niż w poniedziałek. Stawki dla 2, 5 i 10 lat obniżyły się wczoraj o 3-5 pb (najwięcej na krótkim końcu), ustanawiając nowe rekordy. Dodatkowym wsparciem trendu spadkowego było umocnienie na rynku długu. Oprócz dotychczasowych czynników, spadek rentowności krajowych obligacji był wynikiem udanej aukcji (szczegóły poniżej). Tak jak w przypadku IRS, najbardziej zyskał krótki koniec, na który na aukcji zgłoszono bardzo wysoki popyt. Skalę umocnienia 10-latk ograniczyła na koniec dnia korekta na rynkach bazowych. Tempo spadku WIBOR-ów wyhamowało. Stawki od 1 do 12 miesięcy spadły już tylko o 1 pb (tylko 3-miesięczna spadła o 2 pb). Podobnie na rynku FRA miały wczoraj miejsce spadki mniejsze niż w ostatnich dniach. Warto jednak podkreślić, że FRA 9x12 wskazuje na spadek WIBOR 3M w okolice 2,50% na początku przyszłego roku.

Wczorajszą aukcję obligacji Ministerstwo Finansów może uznać za udaną. Resort pozyskał 11,8 mld zł (w tym 10,5 mld zł na aukcji podstawowej) przy całkowitym popycie 28,4 mld zł – górna granica planowanej oferty wynosiła 10 mld zł. W odróżnieniu od pierwszej kwietniowej aukcji, popyt na każdy z papierów (OK0715, PS0418, WZ0117) był solidny. Rentowności dla 2- i 5-letnich benchmarków były na aukcji najniższe w historii. Z naszych szacunków wynika, że po tej aukcji resort ma pokryte już ok. 70% tegorocznych potrzeb pożyczkowych. Wiceminister finansów, Wojciech Kowalczyk, potwierdził po aukcji nasze szacunki odnośnie pokrycia potrzeb na 2013. Dodał także, że wczorajsza „emisja została mniej więcej po połowie objęta przez inwestorów krajowych i zagranicznych”. Odnosząc się do przyszłych emisji Kowalczyk powiedział, że Ministerstwo „liczy” na kredyt z Banku Światowego i Europejskiego Banku Inwestycyjnego na łączną kwotę ok. 1,7 mld €, co zabezpieczy częściowo potrzeby na 2014 r. W związku z tym emisja obligacji na rynkach zagranicznych będzie nie wcześniej niż we wrześniu. Prefinansowanie potrzeb złotych wiceminister uzależnia od sytuacji rynkowej, ale również od działań RPP.

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	13002	CADPLN	3.1025
USDPLN	3.1838	DKKPLN	0.5553
EURPLN	4.1398	NOKPLN	0.5384
CHFPLN	3.3675	SEKPLN	0.4797
JPYPLN*	3.1964	CZKPLN	0.1599
GBPPLN	4.8532	HUFPLN*	13805

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

23.04.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1048	4.1413	4.1104	4.1322	4.1293
USDPLN	3.1371	3.1913	3.1507	3.1752	3.1811
EURUSD	12971	13083	13043	13015	-

Rynek stopy procentowej

23.04.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0715 (2L)	2.75	-6	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	2.92	2	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	3.34	-4	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.80	-3	0.31	0	0.33	-1
2L	2.76	-5	0.36	0	0.39	-1
3L	2.78	-4	0.46	-1	0.48	-1
4L	2.82	-4	0.63	-1	0.61	-1
5L	2.87	-4	0.85	0	0.77	-1
8L	3.06	-3	1.51	0	1.24	-2
10L	3.16	-3	1.84	0	1.51	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.29	-1
T/N	3.30	0
SW	3.30	0
2W	3.30	0
1M	3.28	-1
3M	3.22	-2
6M	3.20	-1
9M	3.19	-1
1Y	3.19	-1

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.03	-5
1x4	3.02	-4
3x6	2.74	-5
6x9	2.55	-3
9x12	2.53	-2
3x9	2.74	-4
6x12	2.56	-4

Miary ryzyka fiskalnego

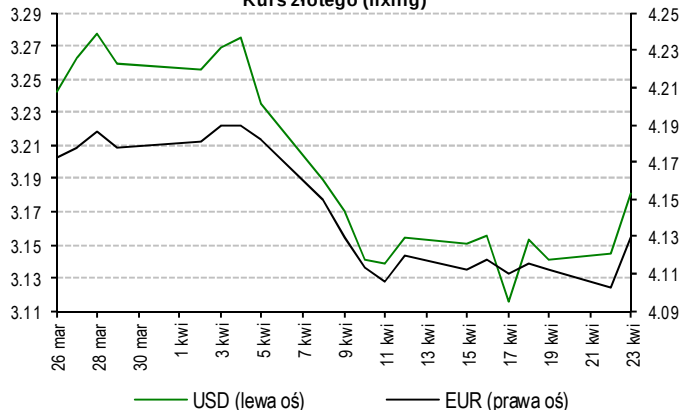
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	81.3	0	2.10	-6
Czechy	58.1	0	0.40	-3
Węgry	308.6	-20	4.20	-20
Grecja	37030.5	0	10.06	-15
Hiszpania	243.0	-14	3.00	-31
Włochy	247.7	-13	2.67	-21
Portugalia	367.0	-21	4.50	-16
Irlandia	157.1	-13	2.27	-19
Niemcy	33.9	0	--	--

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

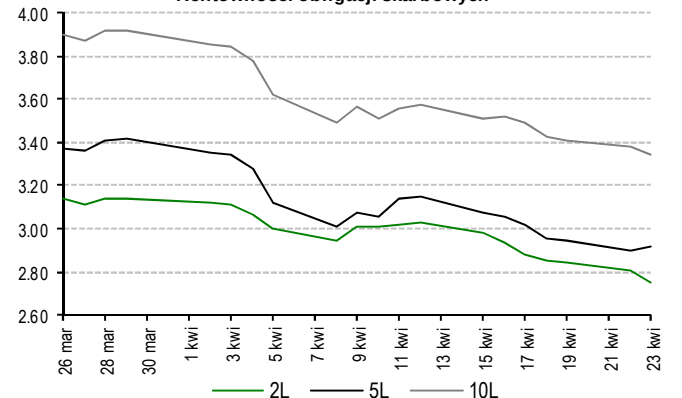
** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym

Źródło: Reuters

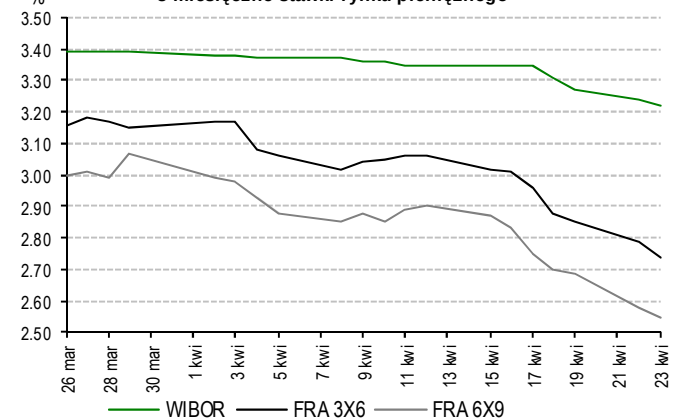
Kurs złotego (fixing)



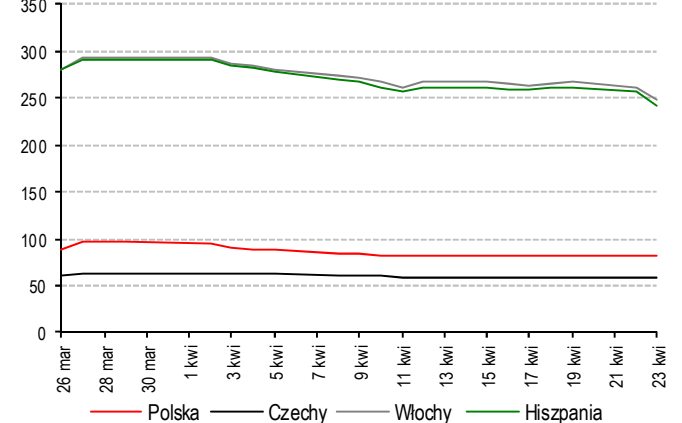
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (19 kwietnia)						
		Brak publikacji ważnych danych						
		PONIEDZIAŁEK (22 kwietnia)						
11:00	PL	Deficyt sektora finansów publicznych	2012	% PKB	-	-	-3,9	-5,0
16:00	US	Sprzedaż domów	III	mln	5,0	-	4,92	4,95
		WTOREK (23 kwietnia)						
3:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	51,5	-	50,5	51,6
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	49,0	-	47,9	49,0
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	46,7	-	46,5	46,8
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	III	% r/r	0,4	0,1	0,1	-0,8
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	14,4	14,3	14,3	14,4
11:00	PL	Aukcja obligacji OK0715, WZ0117 i PS0418						
14:00	HU	Decyzja banku centralnego ws. stóp procentowych		%	4,75	-	4,75	5,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	tys.	416	-	417	411
		ŚRODA (24 kwietnia)						
10:00	DE	Indeks Ifo	IV	pkt	106,2	-		106,7
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	III	% m/m	-3,0	-		5,6
		CZWARTEK (25 kwietnia)						
10:30	GB	Wstępny PKB	I kw.	% kw./kw.	0,1	-		-0,3
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	350	-		
		PIĄTEK (26 kwietnia)						
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% kw./kw.	3,0	-		0,4
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	IV	pkt	73,5	-		72,3

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.