

Codziennik – Mocniejszy złoty i obligacje

30 kwietnia 2013

- **Koniec politycznego impasu we Włoszech wspiera nastroje na początku tygodnia**
- **Wyraźne umocnienie złotego dzięki wiadomościom z Półwyspu Apenińskiego, EURUSD w górę**
- **IRS i rentowności obligacji dalej w dół w oczekiwaniu na dalsze cięcia stóp**
- **Dzisiaj wstępny HICP dla strefy euro za kwiecień, po południu istotne dane z USA, w kraju oczekiwania inflacyjne i być może publikacja aktualizacji programu konwergencji**

Zakończenie politycznego impasu we Włoszech trwającego od lutowych wyborów parlamentarnych korzystnie wpłynęło na nastroje inwestorów na początku tygodnia. Zaprzysiężenie Enrico Letty na premiera Włoch umocniło dług tego kraju (w przypadku 10-letnich obligacji rentowność ponownie spadła poniżej 4%) i przyczyniło się aprecjacji euro do dolara. Dane z USA za marzec pokazały znaczne spowolnienie wydatków i dochodów konsumentów, co schłodziło nieco utrzymujący się od początku sesji optymizm. Dopiero po opublikowanych niedługo przed końcem krajowej sesji wyraźne lepszych od oczekiwań danych z rynku nieruchomości wygasanie popytu na ryzykowne aktywa zostało powstrzymane.

Kurs EURUSD rósł wczoraj od samego początku dnia dzięki zmniejszeniu się obaw o dalszy rozwój sytuacji politycznej we Włoszech. W rezultacie, w trakcie europejskiej sesji kurs osiągnął prawie 1,312. Dane makro o sytuacji konsumentów w USA schłodziły nieco nastroje oraz zatrzymały aprecjację euro. Dodatkowo, rynek jest ostrożny przed czwartkowym posiedzeniem EBC. Dziś rano EURUSD waha się w pobliżu 1,31. Od połowy kwietnia w notowaniach kursu nie zaszły przełomowe zmiany, panuje trend boczny z lekką tendencją do osłabienia wspólnej waluty. Ostatni raz silny kierunkowy ruch został wygenerowany na początku kwietnia, po posiedzeniu EBC (euro mocno zyskało do dolara). Wygląda na to, że rynek zaczeka na kolejną decyzję banku centralnego i dopiero wówczas może nastąpić ponowny trwalszy ruch. Do czwartku kurs pozostanie raczej w przedziale 1,30-1,32.

Kursy EURPLN i USDPLN zanotowały wczoraj spadki rzędu odpowiednio 2 i ponad 4 groszy. Krajowa waluta zyskiwała dzięki silnym wzrostom EURUSD oraz dobremu nastrojowi na początku dnia. Dziś rano EURPLN waha się blisko 4,14. Nastroje na globalnym rynku są dziś rano dobre, ale mimo to złoty traci nieznacznie na początku sesji. Niepewność odnośnie dalszych decyzji RPP oraz perspektyw wzrostu gospodarczego w strefie euro ogranicza wyznaczenie

trwałej kierunkowej tendencji, od sierpnia 2012 EURPLN nadal porusza się w szerokim trendzie bocznym. Ważne poziomy dla EURPLN na dziś to nadal 4,13 i 4,164.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS spadły o 2-3 pb w oczekiwaniu na kolejne redukcje stóp NBP przez RPP. W wyrażnie większym stopniu nastąpił spadek rentowności na rynku długu. Pomimo lekkiej korekty z początku sesji, wraz z odrabianiem strat przez niemieckie Bundy, zyskiwać zaczęły też krajowe obligacje. Rentowności spadły o 5-6 pb dla 2 i 10 lat, środek krzywej pozostał wczoraj stabilny. obroty jak na krótszy tydzień handlu były całkiem przyzwoite. Wskutek większych spadków rentowności na rynku obligacji niż IRS, spread asset swap dla 2 lat w dalszym ciągu rozszerzał się i osiągnął wczoraj -10 pb, największy ujemny poziom od połowy marca. WIBOR-y od 3 do 12 miesięcy spadły wczoraj o 1-2 pb, w notowaniach FRA zaszły niewielkie zmiany.

Dziś Ministerstwo Finansów opublikuje ogólny plan podaży obligacji na dwóch majowych aukcjach (9 i 16 maja). Pod kątem płynnościowym, maj będzie mniej korzystnym miesiącem niż kwiecień (kiedy na rynek wpłynęło 24,4 mld zł), nie będzie bowiem żadnych płatności z tytułu wykupów i kuponów. Poza tym, dziś poznamy dane o zaangażowaniu inwestorów w krajowe, złotowe rynkowe obligacje na koniec marca. W lutym portfel inwestorów zagranicznych po raz pierwszy w historii przekroczył 200 mld zł (osiągając 202,2 mld zł), w ubiegłym miesiącu wartość ta uległa zapewne dalszemu zwiększeniu.

Niewykluczone, że dzisiaj zostanie również opublikowana aktualizacja programu konwergencji, który rząd miał przyjąć i wysłać do Komisji Europejskiej do końca kwietnia. Wczoraj agencja Reuters podała, że w projekcie dokumentu założono spadek deficytu finansów publicznych do 3,3% PKB w 2014 r. z 3,5% założonych na ten rok. W kolejnych latach konsolidacja fiskalna ma być kontynuowana, tak aby osiągnąć średniookresowy cel budżetowy (deficyt strukturalny 1% PKB) do 2016 r. Dług publiczny (wg ESA95) ma spaść do 55,7% PKB w 2014 z 55,8% w tym roku. Przewidywane jest przyspieszenie wzrostu PKB z 1,5% w 2013 do 2,5%, 3,8% i 4,3% w trzech kolejnych latach.

Moody's opublikował wczoraj analizę, wg której wyższy od oczekiwań deficyt sektora finansów publicznych w 2012 r. pozostanie bez wpływu na stabilną perspektywę ratingu Polski.

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	13086	CADPLN	3.1314
USDPLN	3.1667	DKKPLN	0.5558
EURPLN	4.1415	NOKPLN	0.5440
CHFPLN	3.3783	SEKPLN	0.4829
JPYPLN*	3.2407	CZKPLN	0.1612
GBPPLN	4.9045	HUFPLN*	13828

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

29.04.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1266	4.1588	4.1588	4.1382	4.1501
USDPLN	3.1463	3.1907	3.1824	3.1586	3.1712
EURUSD	13041	13115	13066	13101	-

Rynek stopy procentowej

29.04.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0715 (2L)	2.59	-5	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	2.80	-1	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	3.30	-5	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.69	-1	0.30	-1	0.32	-1
2L	2.69	-2	0.35	-1	0.38	-1
3L	2.72	-3	0.45	-1	0.46	-2
4L	2.77	-2	0.61	-2	0.59	-2
5L	2.83	-2	0.82	-2	0.74	-2
8L	3.02	-5	1.48	-2	1.20	-2
10L	3.14	-3	1.82	-2	1.47	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.30	85
T/N	3.30	0
SW	3.26	0
2W	3.26	0
1M	3.25	0
3M	3.09	-1
6M	3.05	-2
9M	3.04	-1
1Y	3.03	-2

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.02	-1
1x4	2.89	-2
3x6	2.65	1
6x9	2.48	1
9x12	2.45	-1
3x9	2.63	-2
6x12	2.50	-1

Miary ryzyka fiskalnego

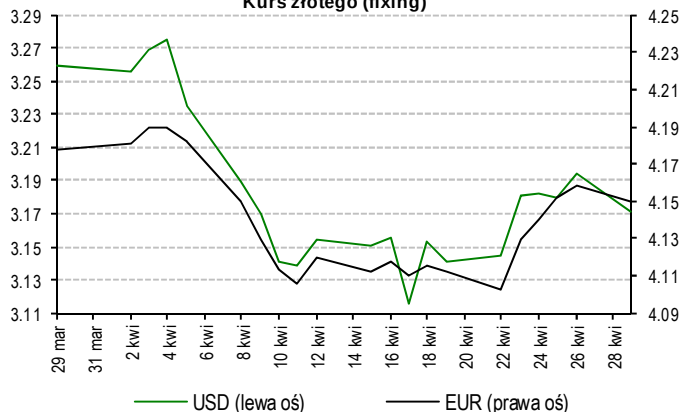
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	81.4	0	2.11	-3
Czechy	58.1	0	0.45	2
Węgry	299.0	-5	4.34	-6
Grecja	37030.5	0	10.00	-25
Hiszpania	245.7	-5	2.99	-8
Włochy	255.3	-5	2.73	-15
Portugalia	370.5	-5	4.65	-3
Irlandia	158.9	0	2.43	-2
Niemcy	34.6	0	--	--

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

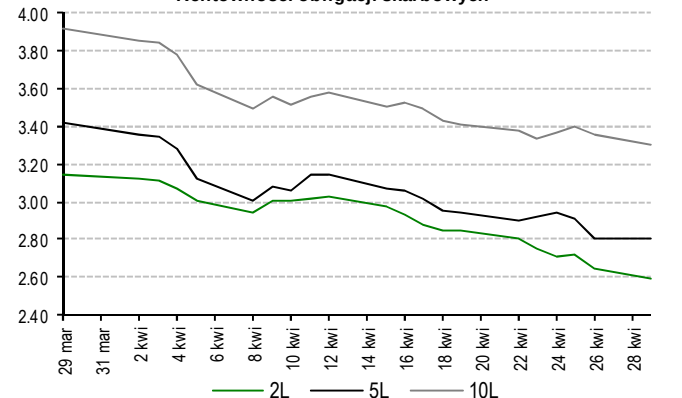
** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym

Źródło: Reuters

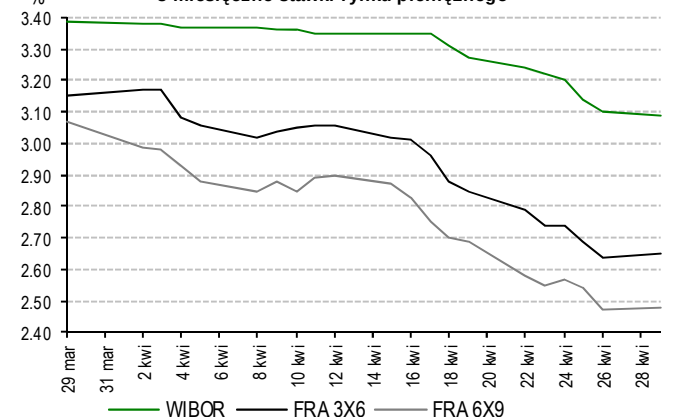
Kurs złotego (fixing)



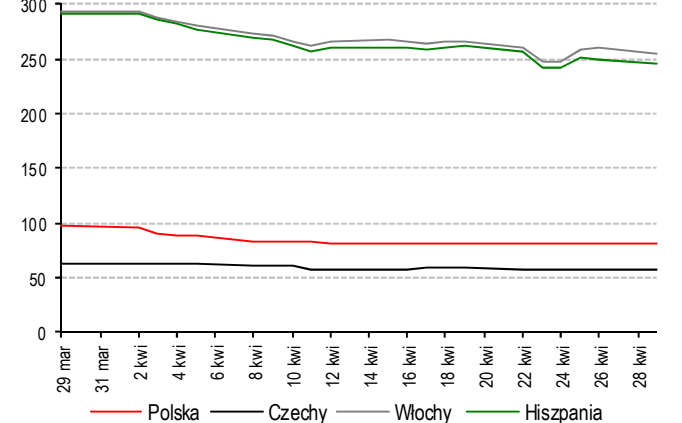
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (26 kwietnia)						
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% kw./kw.	3,0	-	2,5	0,4
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	IV	pkt	73,5	-	76,4	78,6
		PONIEDZIAŁEK (29 kwietnia)						
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,4	-	0,2	1,1
14:30	US	Wydatki konsumentów	III	% m/m	0,1	-	0,2	0,7
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	1,0	-	1,5	-1,0
		WTOREK (30 kwietnia)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	IV	% r/r	1,6	-		1,7
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	IV	% r/r	-	-		1,6
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	II	% m/m	0,8	-		1,0
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	IV	pkt	60,8	-		59,7
		ŚRODA (1 maja)						
	PL, GB,DE	Dzień wolny						
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	150	-		158
16:00	US	ISM – przemysł	IV	pkt	51,0	-		51,3
20:00	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
		CZWARTEK (2 maja)						
3:45	CN	PMI – przemysł	IV	pkt	-	-		51,6
9:00	PL	PMI – przemysł	IV	pkt	-	48,0		48,0
9:53	DE	PMI – przemysł	IV	pkt	47,9	-		49,0
9:58	EZ	PMI – przemysł	IV	pkt	46,5	-		46,8
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,50	-		0,75
		PIĄTEK (3 maja)						
	PL	Święto Konstytucji 3 maja						
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	145	-		88
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	7,6	-		7,6

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.