

Codziennik – NBP umacnia złotego

10 czerwca 2013

- **Mieszane dane z USA z lekkim wskazaniem na brak powodów do ograniczenia QE3 poprawiają nastroje na koniec tygodnia**
- **Interwencja NBP umacnia krajową walutę na koniec tygodnia, EURUSD nieco w dół po danych z USA**
- **Koniec tygodnia pod znakiem odreagowania po wzrostach IRS i rentowności obligacji**
- **Dziś czeska inflacja i indeks Sentix w strefie euro**

Od pierwszych godzin handlu w czasie piątkowej sesji na rynku widać było utrzymującą się atmosferę wyczekiwania na publikację miesięcznych danych z rynku pracy USA. Po dynamicznym umocnieniu z czwartku, notowania euro do dolara uspokoiły się. Niewielkie zmiany obserwowano też na giełdach; lekkie odreagowanie zanotowano natomiast na europejskim rynku długu, gdzie po czwartkowym osłabieniu w reakcji na wynik posiedzenia EBC rentowności obniżyły się. Dane zza oceanu miały niejednoznaczny wydźwięk. Z jednej strony w maju liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA osiągnęła przyrost wyższy niż się spodziewano. Z drugiej strony, dość wyraźnie zrewidowano w dół dane za poprzedni miesiąc (ze 165 tys. do 149 tys.), a stopa bezrobocia w maju lekko wzrosła. Publikacja miała pozytywny wpływ na giełdy, potwierdzając kontynuację poprawy na rynku pracy, ale nie w takim tempie, które nasiliłoby obawy o szybkie wycofanie Fed z QE3. Na rynku walutowym zanotowano natomiast realizację zysków ze wzrostów po posiedzeniu EBC.

Kurs EURUSD wahał się od początku sesji w okolicy 1,324 w oczekiwaniu na dane z USA. Ich wymowa nie była jednoznaczna, co zainicjowało korektę nieznacznie poniżej 1,32. Na koniec dnia kurs powrócił jednak do nieco powyżej tego poziomu. Po zamknięciu krajowej sesji kurs poddał się wzrostom na giełdach i osiągnął 1,33. Dzisiaj rano EURUSD jest już blisko 1,32, na początku sesji na giełdach kontrakty lekko spadają. Realizacja zysków może również nastąpić na rynku EURUSD. Poziomy wsparcia to 1,318 i 1,311, opór to 1,33.

Kursy EURPLN i USDPLN lekko rosły od początku dnia. W ostatnich godzinach krajowej sesji na rynku pojawił się NBP, który zaczął kupować złotego. W konsekwencji, dość szybko EURPLN spadł z 4,30 do 4,23, a kurs USDPLN z 3,27 do ok. 3,20. Dzisiaj rano kurs EURPLN waha się blisko 4,25, a USDPLN 3,22. Na dziś nie zaplanowano publikacji żadnych ważnych danych. EURPLN z jednej strony nie zdołał w piątek spaść poniżej wsparcia na 4,22. Z drugiej strony, interwencja NBP powinna ograniczyć potencjał do znacznej oraz dynamicznej deprecjacji krajowej waluty w najbliższych dniach. Wsparcie i opór na dziś to 4,22 i 4,27.

Prezes NBP Marek Belka powiedział w wywiadzie dla PAP, że głównym celem piątkowej interwencji było ograniczenie nadmiernych wahań kursu złotego oraz dodał, że jeśli nadmierne fluktuacje będą się utrzymywały, to nie można wykluczyć kolejnych działań tego typu.

Na krajowym rynku stopy procentowej w trakcie piątkowej sesji zanotowano odreagowanie po ostatnich wzrostach IRS i rentowności obligacji. Krzywa IRS wypłaszczyła się nieco w wyniku większego spadku na środku i długim końcu (o 6 i 8 pb) niż na krótkim końcu (2 bp). Także w przypadku długu rentowności nieznacznie się obniżyły, jednak tutaj głównie w sektorze 2 i 5 lat (o 5-10 pb, 3 pb dla 10 lat). FRA pozostały relatywnie stabilne. W piątek stawki WIBOR od 3 do 9 miesięcy wzrosły o 1 pb, roczna o 2 pb, jedynie 1-miesięczna kontynuowała spadki (ruch w dół o 3 pb). Był to pierwszy od marca tego roku oraz największy od maja 2012 wzrost 12-miesięcznego WIBOR-u. 9-miesięczna stawka zanotowała wzrost po raz pierwszy od sierpnia 2012, a w przypadku 3-miesięcznego WIBOR-u był to pierwszy ruch w górę od października 2012. Wydaje się, że rynek pieniężny – podobnie jak IRS oraz obligacje – zaczął wyceniać rychłe zakończenie cyklu luzowania polityki pieniężnej. Spodziewamy się, iż następne dane z kraju będą słabe (produkcja, sprzedaż), a inflacja po raz kolejny zanotuje wyraźny spadek. Mogą one więc znowu pobudzić oczekiwania rynku na dalsze cięcia stóp NBP i w rezultacie zapobiec wzrostom tak stawek WIBOR, jak i IRS czy rentowności obligacji.

Anna Zielińska-Głębocka z RPP powiedziała, że jest jeszcze miejsce na niewielką korektę stóp i może ona mieć miejsce w lipcu. W jej ocenie Rada może skłonić się wówczas do zakończenia cyklu redukcji stóp. Z kolei Adam Glapiński z RPP powiedział, że w jego ocenie prawdopodobieństwo obniżki stóp w lipcu jest niskie, ponieważ dalsze redukcje nie dadzą gospodarce dodatkowego impulsu, a jedynie zwiększą ryzyko odpływu kapitału portfelowego. Jego zdaniem cykl obniżek stóp uległ już zakończeniu.

Wiceminister finansów Wojciech Kowalczyk powiedział, że w maju widać lekką poprawę w dochodach budżetu państwa. Dodał też, że sytuacja jeśli chodzi o finansowanie potrzeb pożyczkowych na ten rok jest komfortowa i nawet gdyby potrzeby pożyczkowe wzrosły, to niekoniecznie musi się to przekładać na dodatkowe emisje obligacji, ponieważ „możemy zaciągnąć kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych”.

Najbliższe dni stać będą pod znakiem kolejnych istotnych publikacji z USA, których kumulacja przypadnie na końcówkę tygodnia. Wydaje się, że ich wpływ na krajowy rynek walutowy oraz stopy procentowej będzie większy, niż publikacja polskiego majowego CPI. Oczekiwania inwestorów odnośnie perspektyw monetarnej stymulacji ze strony EBC i Fed (dostarczania taniego pieniądza) miały znaczny wpływ na globalny i krajowy rynek w ostatnich tygodniach i w najbliższych dniach zależność ta raczej się utrzyma. Natomiast na konferencji prasowej po ostatnim posiedzeniu RPP prezes NBP powiedział, że Rada jest świadoma tego, że inflacja może jeszcze dalej spadać, a więc odczyt zgodny z dotychczasowym trendem może wywołać jedynie umiarkowane i tymczasowe odreagowanie po ostatnich wzrostach IRS oraz rentowności obligacji.

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	13197	CADPLN	3.1571
USDPOLN	3.2195	DKKPLN	0.5699
EURPLN	4.2474	NOKPLN	0.5574
CHFPLN	3.4343	SEKPLN	0.4897
JPYPLN*	3.2726	CZKPLN	0.1661
GBPPLN	5.0003	HUFPLN*	14309

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

07.06.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2315	4.3168	4.2975	4.2330	4.3061
USDPOLN	3.2002	3.2703	3.2434	3.2069	3.2545
EURUSD	13190	13284	13251	13222	-

Rynek stopy procentowej

07.06.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.83	-5	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.23	-8	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	3.71	-2	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.67	-2	0.33	-1	0.38	1
2L	2.83	-2	0.45	0	0.53	2
3L	3.00	-5	0.67	0	0.69	2
4L	3.13	-5	0.94	1	0.87	1
5L	3.24	-6	1.22	1	1.05	1
8L	3.46	-8	1.94	1	1.53	-2
10L	3.57	-8	2.24	-4	1.79	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.90	-2
T/N	2.90	-2
SW	2.85	-2
2W	2.85	-2
1M	2.85	-3
3M	2.75	1
6M	2.67	1
9M	2.67	1
1Y	2.67	2

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.72	14
1x4	2.62	3
3x6	2.59	0
6x9	2.61	-2
9x12	2.70	1
3x9	2.6	0
6x12	2.67	1

Miary ryzyka fiskalnego

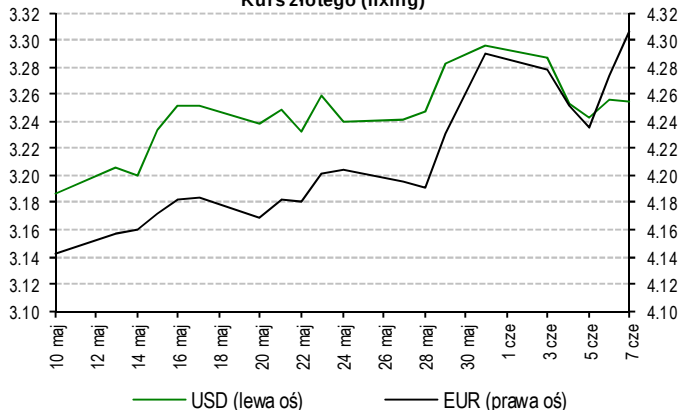
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	78.0	0	2.21	3
Czechy	60.8	0	0.47	3
Węgry	302.8	5	4.42	7
Grecja	37030.5	0	8.10	32
Hiszpania	246.4	-2	3.12	12
Włochy	259.3	-5	2.76	6
Portugalia	335.3	-8	4.76	33
Irlandia	153.3	-1	2.51	13
Niemcy	28.0	0	--	--

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

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

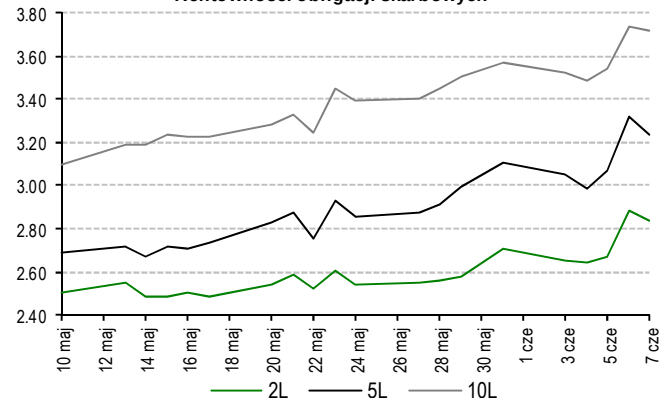
Źródło: Reuters

Kurs złotego (fixing)



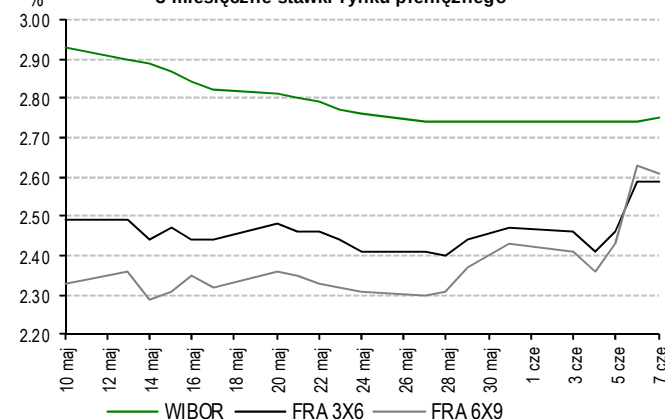
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



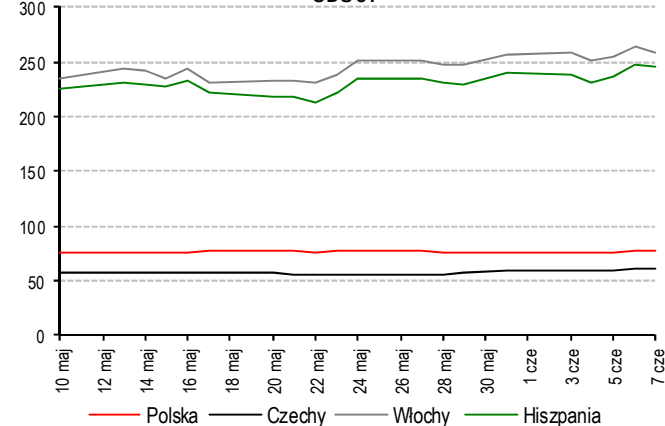
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3x6 — FRA 6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (7 czerwca)								
8:00	DE	Eksport	IV	% m/m	0,2	-	1,9	0,5
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	165	-	175	149
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	7,5	-	7,6	7,5
PONIEDZIAŁEK (10 czerwca)								
9:00	CZ	CPI	V	% r/r	1,6	-		1,7
10:30	EZ	Indeks Sentix	VI	pkt	-10,3	-		-15,6
WTOREK (11 czerwca)								
9:00	HU	CPI	V	% r/r	1,9	-		1,7
ŚRODA (12 czerwca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	-0,2	-		1,0
CZWARTEK (13 czerwca)								
14:00	PL	CPI	V	% r/r	0,7	0,5		0,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		346
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	V	% m/m	0,3	-		-0,2
PIĄTEK (14 czerwca)								
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	1,4	-		1,4
14:00	PL	Podaż pieniądza	V	% r/r	6,5	6,5		7,2
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	1,2	0,9		1,1
15:15	US	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,2	-		-0,5
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	V	%	77,9	-		77,8
15:55	US	Wstępny Michigan	VI	pkt	84,5	-		84,5

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 wynikać. 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. W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 586 8363, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl