

Codziennik – Waluty w regionie znowu słabsze

11 czerwca 2013

- **S&P podwyższa perspektywę ratingu USA, nastroje stabilne na początku tygodnia**
- **Złoty, forint i czeska korona tracą, EURUSD stabilny**
- **Kolejny dzień znacznych wzrostów IRS i osłabienia krajowych obligacji**
- **Inflacja w Czechach poniżej prognoz; dziś CPI na Węgrzech, w czwartek w Polsce**

Brak publikacji ważnych danych sprzyjał stabilizacji na rynku walutowym w poniedziałek po obfitujących w spore wahania kilku poprzednich sesjach. Piątkowe dane z USA i poniedziałkowe z Japonii (o rewizji w górę danych o PKB za I kw.) spowodowały, iż ceny akcji na europejskich parkietach stopniowo rosły, chociaż w pierwszych godzinach sesji zanosilo się na korektę. Lekkim wsparciem dla ogólnego nastroju była decyzja agencji S&P, która podniosła perspektywę ratingu USA z negatywnej do stabilnej. W sierpniu 2011 agencja ta obniżyła rating USA z AAA do AA+. Wpływu publikacji danych z USA i Japonii, jak też decyzji agencji S&P nie było widać na rynku walutowym. Wspólna waluta oddała część zysków do dolara i po trzech tygodniach aprecjacji, czwarty rozpoczęła od osłabienia, ale w nieznacznej skali. W regionie CEE widać było natomiast korektę po umocnieniu złotego, forinta oraz czeskiej korony z końca ubiegłego tygodnia. Wszystkie te waluty solidarnie straciły wczoraj ok. 1% do euro (najwięcej forint – ok. 1,5%), czemu we wszystkich przypadkach towarzyszyły rosnące rentowności obligacji.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj przez całą sesję w okolicy 1,32. W nocy kurs ponownie zbliżył się do 1,33, ruch w górę wspierany był przez słowa członka Fed Jamesa Bullarda, który powiedział, że w obliczu bardzo niskiej inflacji bank centralny może dalej agresywnie wspierać gospodarkę. Dziś rano kurs EURUSD waha się już blisko 1,326. Kolejny dzień braku publikacji istotnych danych może spowodować, że w trakcie dzisiejszej sesji EURUSD pozostanie w przedziale 1,318-1,33. Wypchnąć kurs z tego przedziału mogą potencjalnie publikowane pod koniec tygodnia dane z USA (m.in. produkcja przemysłowa). Uwaga rynków zwróci się też na wysłuchanie w niemieckim Sądzie Konstytucyjnym w sprawie zgodności działań EBC z konstytucją.

Kursy EURPLN oraz USDPLN zanotowały wczoraj wzrosty o ok. 4 grosze. W rezultacie, pod koniec krajowej sesji kurs EURPLN był blisko oporu na 4,27. Wyraźnie wzrosły również kursy EURHUF (z 295 do prawie 300) i EURCZK (z 25,5 do 25,74). Dziś rano EURPLN jest blisko 4,29, USDPLN waha się w pobliżu 3,23. W trakcie dzisiejszej sesji ponownie nie zostaną opublikowane żadne ważne dane. EURPLN zbliża się stopniowo do poziomu, przy którym na koniec ubiegłego tygodnia interweniował NBP (około 4,30-4,31). Oczekujemy, że przedział ten nie zostanie pokonany w trakcie dzisiejszej sesji.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS od 2 do 10 lat zanotowały wzrosty o około 20 pb i znajdują się powyżej 3% we wszystkich segmentach. Stawki dla 5 i 10 lat są obecnie najwyższe od połowy marca, a 2-letnia od połowy kwietnia. W przypadku obligacji też zanotowano znaczną przecenę. Na środku i długim końcu krzywej rentowności wzrosły o ok. 15 pb, dla 2 lat o 7 pb. Trend zainicjowany na przełomie maja i czerwca wspierany był przez dalsze osłabianie się długu na bazowych rynkach długu (w przypadku 10-letnich Bundów rentowność wzrosła powyżej ostatnich szczytów w reakcji na decyzję S&P). W wyniku większego osłabienia na długim końcu niż na krótkim, spread 2-10 wzrósł z 88 pb do niemal 100 pb – najwyższe od końca marca 2012. Obroty w kraju były całkiem spore. Stawki WIBOR od 3 do 12 miesięcy zanotowały wzrosty o 1 pb, tylko 1-miesięczna pozostała na niezmienionym poziomie. Była to już druga sesja z rzędu wzrostu stawek rynku pieniężnego. Ostatni raz 3-miesięczny WIBOR rósł dwie sesje z rzędu prawie rok temu, a stawki 6-, 9- i 12-miesięczna pod koniec maja 2012. FRA również zareagowały na wydarzenia z krzywych IRS i obligacyjnej. Stawki wzrosły o 6-10 pb. Po raz pierwszy od kwietnia 2012 FRA9x12 był powyżej 3-miesięcznego WIBOR-u (wczoraj o 2 pb, jeszcze w pierwszej połowie maja był 70 pb poniżej).

Na koniec I kwartału br. zadłużenie sektora finansów publicznych wyniosło 825,8 mld zł, rosnąc o niemal 30 mld zł w porównaniu z końcem 2012 r (głównie za sprawą wzrostu długu skarbu państwa). Relacja długu do PKB wzrosła do 54,3%, najwyższego poziomu w historii. Sytuacja I kwartału jest o tyle specyficzna, że mieliśmy do czynienia z wyjątkowo wysoką emisją długu, przy wyjątkowo niskim nominalnym wzroście PKB, dlatego zbliżenie się do granicy 55% PKB nie przesądza jeszcze o wyniku na koniec roku (szczególnie, że wg MF emisje netto papierów w II półroczu mają być ujemne). Niemniej, sytuacja finansów publicznych jest niewątpliwie coraz bardziej skomplikowana. Wg naszych szacunków, zakładając, że tegoroczny deficyt fiskalny mógłby być wyższy od planowanego o ok. 30 mld zł, średni kurs EURPLN w okresie czerwiec-grudzień musiałby być powyżej 4,30, aby dług publiczny (przeliczony wg średniego kursu w roku) osiągnął próg 55% PKB.

W Czechach inflacja CPI wyniosła w maju 1,3% r/r (wobec 1,7% miesiąc wcześniej), kształtując się na najniższym poziomie od czerwca 2010. Spadek cen w skali miesiąca o 0,2% był m.in. efektem spadku cen w kategorii usługi telefoniczne oraz cen gazu. Dzisiaj publikacja danych inflacyjnych na Węgrzech. Oczekuje się nieznacznego wzrostu inflacji CPI w maju do 1,9% r/r z 1,7% r/r w kwietniu.

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	13268	CADPLN	3.1698
USDPOLN	3.2285	DKKPLN	0.5745
EURPLN	4.2830	NOKPLN	0.5612
CHFPLN	3.4608	SEKPLN	0.4912
JPYPLN*	3.2876	CZKPLN	0.1667
GBPPLN	5.0306	HUFPLN*	14298

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

10.06.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2329	4.2738	4.2474	4.2713	4.2571
USDPOLN	3.2083	3.2410	3.2195	3.2374	3.2210
EURUSD	13176	13229	13197	13195	-

Rynek stopy procentowej

10.06.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.90	7	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.39	16	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	3.87	16	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.76	9	0.35	2	0.39	1
2L	3.03	20	0.49	4	0.55	2
3L	3.18	18	0.72	5	0.71	2
4L	3.32	19	1.01	7	0.89	2
5L	3.42	18	1.31	9	1.07	2
8L	3.64	18	2.04	10	1.56	3
10L	3.75	18	2.37	13	1.82	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.90	0
T/N	2.91	1
SW	2.85	0
2W	2.85	0
1M	2.85	0
3M	2.76	1
6M	2.68	1
9M	2.68	1
1Y	2.68	1

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.73	1
1x4	2.68	6
3x6	2.68	9
6x9	2.71	10
9x12	2.78	8
3x9	2.71	11
6x12	2.78	11

Miary ryzyka fiskalnego

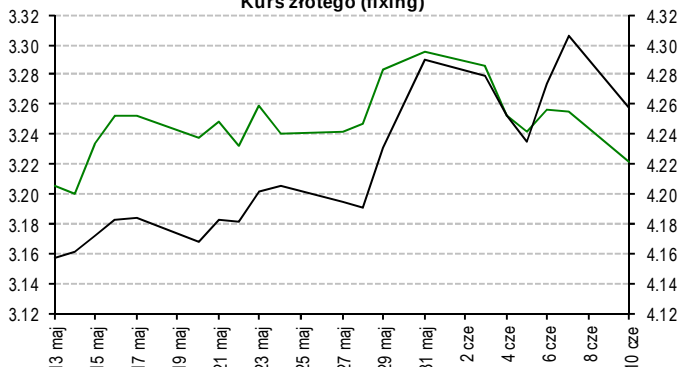
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	81.4	3	2.32	12
Czechy	62.7	2	0.54	7
Węgry	307.2	4	4.48	6
Grecja	37030.5	0	8.09	-2
Hiszpania	244.4	-2	2.99	-12
Włochy	256.4	-3	2.70	-6
Portugalia	349.1	14	4.57	-19
Irlandia	155.9	3	2.49	-2
Niemcy	28.2	0	--	--

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

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

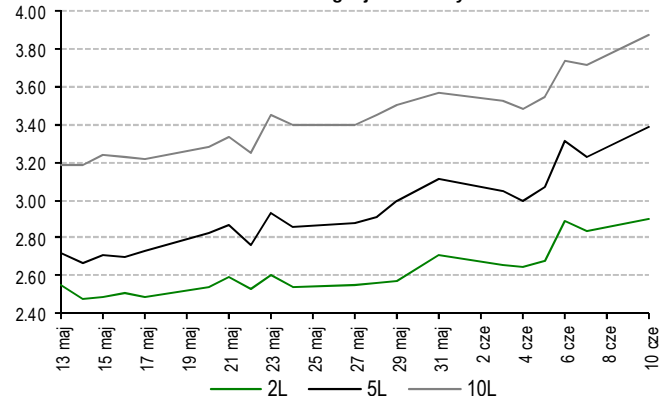
Źródło: Reuters

Kurs złotego (fixing)



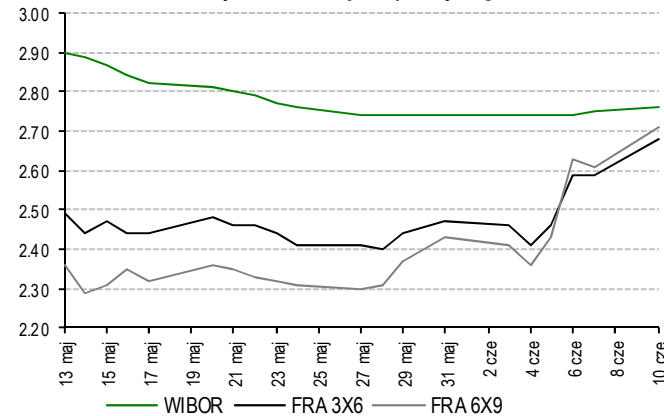
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



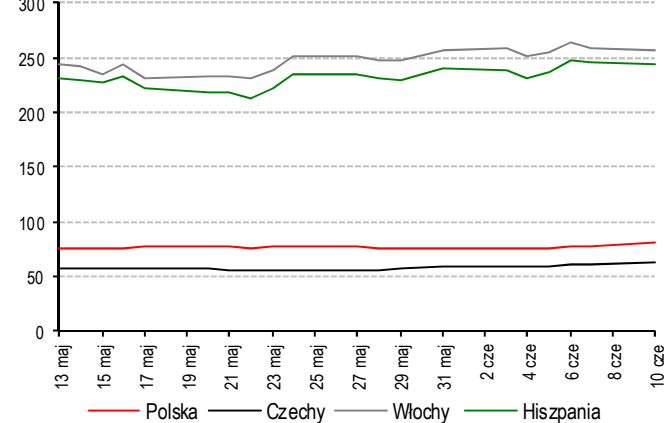
— 2L — 5L — 10L

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	-	1,3	1,7
10:30	EZ	Indeks Sentix	VI	pkt	-10,3	-	-11,6	-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 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. 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