

Codziennik – Dziś dane o produkcji w strefie euro

12 czerwca 2013

- **Słabe nastroje na rynku, tracą akcje i dług, niepewność co do przyszłych działań banków centralnych utrzymuje się**
- **EURPLN stabilny na podwyższonym poziomie, duże wahania EURUSD, ale bez przełomu**
- **IRS i rentowności obligacji coraz wyżej**
- **Dziś produkcja przemysłowa w strefie euro**

Spadające indeksy giełdowe, kontynuacja osłabienia rynków długu to okoliczności, w jakich przebiegała wczorajsza sesja. Był to efekt rozczarowania inwestorów tym, że Bank Japonii nie zwiększył (i tak już znacznego) programu stymulacji tamtejszej gospodarki. Niechęć do zwiększenia skali zakupów aktywów wpisała się w nastrój panujący w ostatnich tygodniach na globalnym rynku – utrzymują się obawy, że Fed ograniczy QE3, a EBC nie podejmuje działań nie widząc ku temu powodów (o czym na ostatniej konferencji prasowej powiedział jego prezes). Dodatkowo, na rynku panuje lekka niepewność związana z tym, jaki wyrok wyda Trybunał Konstytucyjny Niemiec w sprawie działań EBC. Wczoraj minister finansów tego kraju mówił, iż rząd nie uważa, by działania banku centralnego – jego plany skupowania obligacji państw z peryferii strefy euro – stały w sprzeczności z niemieckim prawem. Wypowiedź ta nie miała wczoraj dużego wpływu na notowania. Miał za to komentarz członka EBC. Joerg Asmussen, przemawiając pod koniec dnia przed niemieckim Trybunałem powiedział, że program skupu obligacji musi mieć nieograniczony rozmiar, aby było jasne, że EBC na poważnie traktuje dbanie o stabilność cen. Dodał, że działanie OMT nie spowoduje wzrostu inflacji.

Kurs EURUSD zbliżył się do 1,33 na początku sesji, ale w kolejnych godzinach euro było pod presją. EURUSD poddał się spadkom obserwowanym w notowaniach EURJPY oraz USDJPY – jen zyskiwał w reakcji na brak decyzji o dalszym luzowaniu polityki pieniężnej przez japoński bank centralny. Dopiero słowa członka EBC zainicjowały wyraźny ruch kursu w górę do nieco ponad 1,33. W nocy EURUSD lekko wzrósł i osiągnął prawie 1,332, a dziś na otwarciu jest blisko 1,33. Dziś jest drugi dzień dyskusji przed niemieckim Trybunałem, kolejne komentarze także mogą wpłynąć na rynek. Publikacja danych o produkcji przemysłowej w strefie euro także może wpłynąć na wycenę wspólnej waluty. Ważne poziomy na dzisiaj to 1,323 i 1,334.

Kursy EURPLN i USDPLN ustabilizowały się wczoraj. Mimo pogorszenia nastroju na globalnym rynku i dalszej przeceny krajowych obligacji złoty nie tracił dalej do euro. Interwencja NBP najwyraźniej na razie ograniczyła potencjał do szybkiej deprecjacji polskiej waluty. EURPLN przez cały dzień wahał się wokół 4,275, a USDPLN w okolicy 3,22. Lekkie wzrosty EURUSD zepchnęły USDPLN na chwilę tuż poniżej 3,20, a w notowaniach

EURPLN nie zaszły duże zmiany. Dziś rano kurs jest blisko 4,27 i tak jak w ostatnich dniach będzie się zapewne poruszał w przedziale 4,23-4,30. Wahania w tych granicach mogą się zwiększyć w reakcji na dane ze strefy euro.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS odnotowały ruch w górę rzędu 10-17 pb w segmencie od 2 do 10 lat. Dalsze osłabienie zanotowano również w przypadku obligacji, gdzie rentowność 10-latk przekroczyła 4% w trakcie dnia, po raz pierwszy od połowy marca 2012. Na koniec sesji nastąpiło lekkie odreagowanie. Ponownie długi koniec stracił więcej niż krótki, spread 2-10 przekroczył poziom 100 pb. Stawki WIBOR od 6 do 12 miesięcy kontynuowały wzrosty – wczoraj o kolejny 1 pb, podczas gdy stawki 1- oraz 3-miesięczne pozostały stabilne. FRA zanotowały dalszy ruch w górę od 2 do 11 pb, najwięcej w przypadku dłuższych stawek. Obecnie jeszcze tylko FRA1x4 i FRA3x6 są poniżej 3-miesięcznego WIBOR-u (o odpowiednio 6 i 5 pb). W naszej ocenie dane makro za maj (nasze prognozy produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej są poniżej konsensusu rynkowego) będą słabe, co w naszej ocenie powinno – przynajmniej na chwilę – wesprzeć krajowy dług i być impulsem do odreagowania ostatnich wzrostów na rynku stopy procentowej. Uważamy, że dane te powinny na nowo rozbudzić oczekiwania na dalsze łagodzenie polityki monetarnej (podtrzymujemy nasz bazowy scenariusz, że w lipcu RPP obniży stopy o kolejne 25 pb).

Członek zarządu NBP, Andrzej Raczek, powiedział wczoraj, że bank centralny nie chce w długim terminie kształtować kursu złotego, ale nie może dopuścić do „zbyt gwałtownych zmian kursu walutowego”.

Wczoraj rząd przyjął założenia makroekonomiczne do projektu budżetu na 2014 r. Wg tych założeń wzrost PKB w 2014 r. wyniesie 2,5%, średnioroczna inflacja 2,4%, a nominalny wzrost wynagrodzeń w gospodarce narodowej 3,5%. Komentując decyzję rządu premier Donald Tusk powiedział, że „prognozy są dość powściągliwe i ostrożne”. Przyjęte założenia makro nie odbiegają od prognoz przedstawionych w „Wieloletnim Planie Finansowym Państwa na lata 2013-2016”. Do 15 czerwca rząd jest zobowiązany przesłać założenia do projektu budżetu na następny rok do Komisji Trójstronnej.

W maju wskaźnik inflacji na Węgrzech nieznacznie wzrósł do 1,8% r/r z 1,7% r/r miesiąc wcześniej, kształtując się nieco poniżej oczekiwań rynkowych. Jutro poznamy inflację CPI za maj dla Polski. Ministerstwo Gospodarki szacuje wskaźnik inflacji na poziomie 0,7% r/r (tj. na poziomie konsensusu rynkowego). Nasze oczekiwania kształtują się poniżej przewidywań rynkowych na poziomie 0,5% r/r.

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	1,3307	CADPLN	3,1340
USDPOLN	3,2003	DKKPLN	0,5710
EURPLN	4,2576	NOKPLN	0,5535
CHFPLN	3,4578	SEKPLN	0,4879
JPYPLN*	3,3123	CZKPLN	0,1662
GBPPLN	5,0088	HUFPLN*	14316

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

11.06.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2690	4,2891	4,2830	4,2790	4,2756
USDPOLN	3,2099	3,2387	3,2285	3,2251	3,2201
EURUSD	1,3231	1,3314	1,3268	1,3274	-

Rynek stopy procentowej

11.06.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2,95	5	23.04.13	2,748
PS0418 (5L)	3,47	8	23.04.13	2,889
DS1023 (10L)	3,96	9	11.04.13	3,515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2,80	4	0,34	0	0,40	2
2L	3,13	10	0,50	1	0,59	4
3L	3,33	15	0,76	4	0,78	7
4L	3,49	17	1,06	5	0,98	10
5L	3,58	16	1,37	7	1,18	10
8L	3,79	15	2,10	6	1,65	10
10L	3,88	13	2,44	7	1,91	8

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,90	0
T/N	2,90	-1
SW	2,85	0
2W	2,85	0
1M	2,85	0
3M	2,76	0
6M	2,69	1
9M	2,69	1
1Y	2,69	1

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2,68	-5
1x4	2,70	2
3x6	2,71	3
6x9	2,79	8
9x12	2,89	11
3x9	2,79	8
6x12	2,88	10

Miary ryzyka fiskalnego

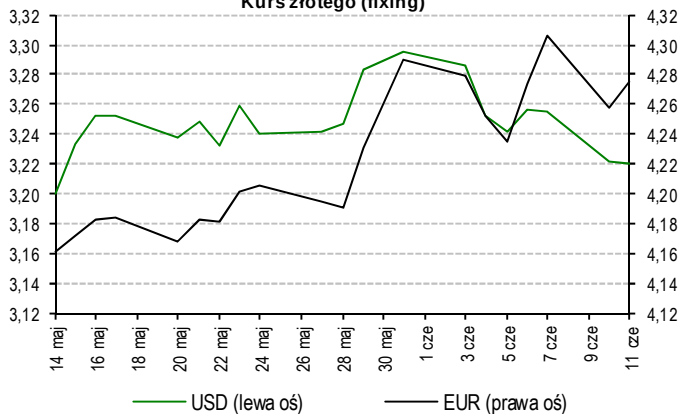
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	90,1	9	2,36	4
Czechy	64,2	1	0,60	6
Węgry	326,1	19	4,88	39
Grecja	37030,5	0	9,00	91
Hiszpania	248,4	4	3,07	8
Włochy	260,7	4	2,77	7
Portugalia	362,9	14	4,92	35
Irlandia	159,8	4	2,63	14
Niemcy	28,2	0	--	--

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

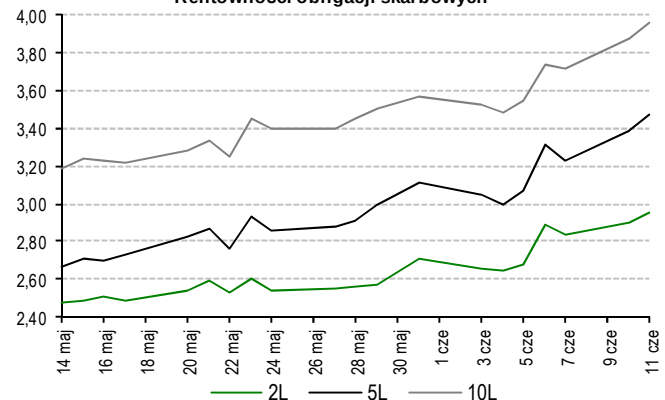
** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym

Źródło: Reuters

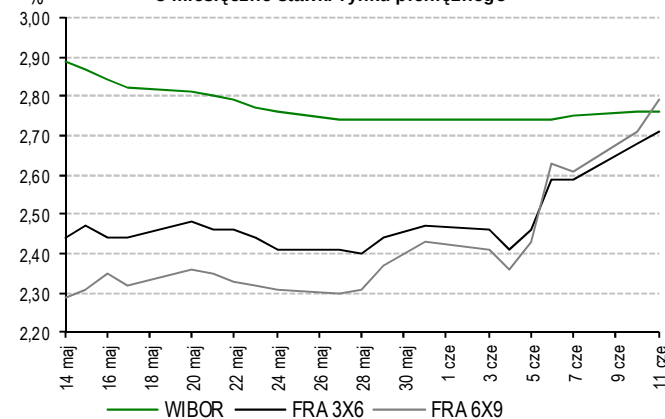
Kurs złotego (fixing)



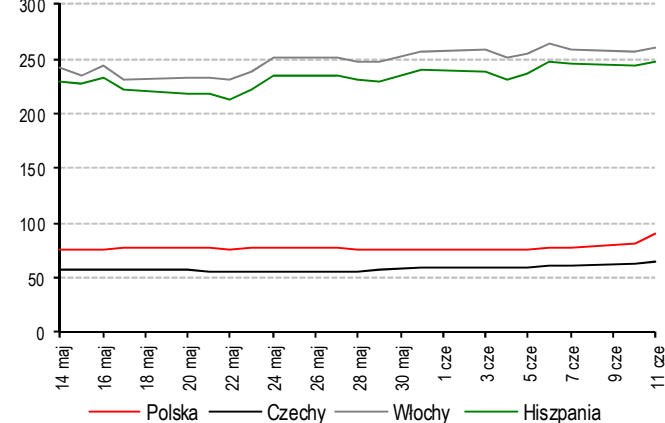
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (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	-	1,8	1,7
ŚRODA (12 czerwca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0,0	-		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