

Codziennik – Wyprzedaży ciąg dalszy

24 czerwca 2013

- **Obawy o zakończenie QE3 przez Fed obecne na rynku na koniec tygodnia**
- **Złoty wciąż pod presją, dalsze spadki EURUSD**
- **Dalsza wyprzedaż polskiego długu i wzrosty IRS**
- **Dzisiaj niemiecki indeks Ifo**

Pierwsze godziny ostatniej w minionym tygodniu sesji stały pod znakiem uspokojenia sytuacji i nawet lekkiej korekty po zmianach odnotowanych dzień wcześniej. Jednak, jak pokazały notowania euro do dolara i niemieckich obligacji, wydźwięk środowowego komunikatu Fed w dalszym ciągu miał istotny wpływ na globalny rynek. Wspólna waluta stopniowo oddawała nocne niewielkie zyski do dolara, dług Niemiec w dalszym ciągu był pod negatywną presją, która nasilała się z czasem. Czynnikiem negatywnie wpływającym na nastroje były też obawy o spowalniający wzrost gospodarczy w Chinach i problemy z płynnością tamtejszych banków. Te ostatnie czynniki przyczyniły się do wyraźnych spadków na azjatyckich giełdach w czasie pierwszej sesji w tym tygodniu.

Kurs EURUSD po wczesno-porannym wzroście w piątek do 1,325 w kolejnych godzinach stopniowo opadał w kierunku minimum z czwartkowej sesji. Jeszcze przed rozpoczęciem handlu za oceanem EURUSD testował 1,316, a wraz z rozpoczęciem sesji w USA kurs przebił ten poziom. Dziś rano w czasie sesji azjatyckiej EURUSD zbliżył się do wsparcia na 1,308 (osiągnięte minimum wyniosło 1,3085). Nastroje inwestycyjne pozostają słabe, na otwarciu dnia kurs EURUSD oscyluje wokół 1,31. Dzisiaj uwaga inwestorów skupi się na danych z Niemiec (publikacja indeksu Ifo), które w krótkim terminie mogą wpłynąć na notowania wspólnej waluty.

Kurs EURPLN wahał się przez większą część piątkowej sesji wokół 4,32. Wraz ze spadającym EURUSD, złoty tracił natomiast do dolara. W momencie nasilenia się tempa deprecjacji wspólnej waluty do dolara, ponownie pod presją znalazł się złoty. W rezultacie po zamknięciu krajowej sesji kurs EURPLN osiągnął 4,369 (nowe lokalne maksimum), podczas gdy kurs USDPLN ok. 3,335. Negatywne nastroje inwestorów powodują, że polska waluta pozostaje pod presją. Na otwarciu sesji kurs EURPLN oscyluje w pobliżu 4,35, a USDPLN nieco poniżej 3,32. Dzisiaj notowania złotego będą zależały od czynników zagranicznych. Kontynuacja osłabienia euro do dolara może przyczynić się do testów lokalnych maksimów zarówno przez kurs EURPLN, jak i USDPLN.

Na krajowym rynku stopy procentowej piątek był kolejnym dniem wzrostów stawek IRS. Krzywa ponownie wystromiła się, spread 2-10 wzrósł z 96 pb do 103 pb w wyniku odbicia 10-letniego IRS o 13 pb, a 2-letniego o 6 pb. Dynamiczne

zmiany zaszły też na rynku obligacji, chociaż początek dnia dawał nadzieję na lekkie odreagowanie. Przy stabilnym krótkim końcu, środek i długi koniec ponownie zaczęły jednak wyraźnie tracić. Rentowności wzrosły w tych tenorach o 14 pb, dla 10 lat do 4,33%. W rezultacie, spread 2-10 ponownie zanotował wyraźny wzrost, ze 122 pb 137 pb, krzywa była najbardziej stroma od października 2011. Po zakończeniu krajowej sesji, długoterminowe obligacje w dalszym ciągu traciły na wartości przy całkiem sporych obrotach (rentowność osiągnęła prawie 4,44%). W piątek, mimo znacznych ruchów na dłuższej krzywej, FRA pozostały relatywnie stabilne (wzrosty wyniosły 1-3 pb). Na koniec tygodnia 1-miesięczny WIBOR spadł o 1 pb, dłuższe stawki nie zmieniły się.

Członkini RPP, Anna Zielińska-Głębocka powtórzyła jeszcze w czwartek, że w lipcu RPP powinna ostatni raz w tym cyklu obniżyć stopy. Jej zdaniem, cięcie mogłoby wynieść 50 pb w zależności od bieżących danych. Uważa ona, że inflacja będzie na niskim poziomie przez dłuższy czas i jej powrót do celu NBP (2,5%) jest możliwy dopiero w 2015. Z kolei Andrzej Kaźmierczak z RPP powiedział dziś rano, że obniżki stóp procentowych szkodzą złotemu i jeśli tempo deprecjacji się utrzyma, „nie wyobraża sobie obniżki stóp w lipcu”. Kaźmierczak należy „jastrzębi” w Radzie i jego poparcie nie jest konieczne dla obniżenia stóp w lipcu. Niemniej, sytuacja na rynku walutowym będzie brana pod uwagę przez RPP i gdyby skala deprecjacji złotego przybrała na sile, szansa na obniżkę może zmaleć.

Z piątkowych danych GUS o koniunkturze wynika, że bieżący miesiąc jest najgorszym czerwcem w przetwórstwie przemysłowym od trzech lat. Dla budownictwa natomiast jest to najgorszy czerwiec od 13 lat. Z kolei nastroje konsumentów nie zmieniły się istotnie w stosunku do maja – z jednej strony lepiej ocenia się przyszłą sytuację ekonomiczną w kraju, ale większy pesymizm panuje w ocenie bieżących warunków.

Dane o sprzedaży detalicznej, które poznamy w tym tygodniu, dołączą do zestawu informacji, wskazujących na niską aktywność ekonomiczną i wspierających decyzję o obniżce stóp w lipcu. Znacznie liczniejsze i bardziej istotne dla rynków finansowych będą jednak publikacje danych za granicą, w szczególności w USA. Inwestorzy, przejęci perspektywą wycofywania Fed z ultra-luźnej polityki pieniężnej, będą poszukiwali kolejnych sygnałów ożywienia wzrostu w amerykańskiej gospodarce. Z tego punktu widzenia istotne będą również liczne wystąpienia publiczne przedstawicieli Fed, zaplanowane w ciągu tygodnia.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

Marcin Sulewski

Marcin Luźniński

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	13098	CADPLN	3.1577
USDPLN	3.3197	DKKPLN	0.5830
EURPLN	4.3483	NOKPLN	0.5462
CHFPLN	3.5451	SEKPLN	0.4956
JPYPLN*	3.3705	CZKPLN	0.1680
GBPPLN	5.1010	HUFPLN*	14474

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

21.06.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3075	4.3494	4.3271	4.3481	4.3284
USDPLN	3.2516	3.3134	3.2686	3.3104	3.2743
EURUSD	13123	13249	13242	13137	-

Rynek stopy procentowej

21.06.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.96	0	23.04.13	2.748
PS0413 (5L)	3.79	14	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	4.33	14	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.79	-1	0.36	2	0.44	2
2L	3.12	6	0.51	2	0.63	2
3L	3.42	8	0.81	3	0.83	1
4L	3.67	13	1.17	3	1.06	3
5L	3.81	12	1.53	4	1.27	4
8L	4.06	13	2.30	4	1.76	5
10L	4.15	13	2.63	4	2.01	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.84	2
T/N	2.84	1
SW	2.82	0
2W	2.82	-1
1M	2.82	-1
3M	2.74	0
6M	2.69	0
9M	2.69	0
1Y	2.68	0

Stawki FRA**

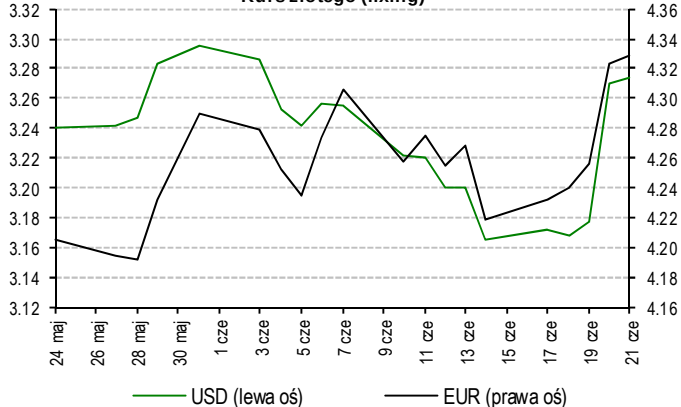
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.66	-8
1x4	2.66	0
3x6	2.67	1
6x9	2.78	3
9x12	2.90	1
3x9	2.73	-1
6x12	2.83	-3

Miary ryzyka fiskalnego

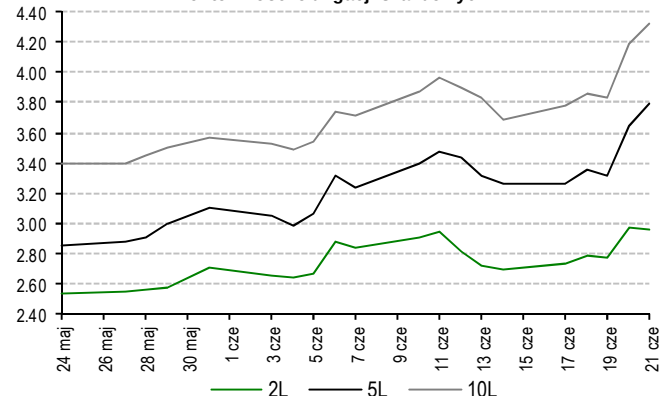
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	110.2	12	2.58	8
Czechy	70.2	0	0.47	-14
Węgry	347.0	7	4.73	8
Grecja	37030.5	0	9.69	47
Hiszpania	270.1	-10	3.16	-1
Włochy	275.0	-10	2.85	0
Portugalia	385.1	-8	4.70	-6
Irlandia	159.7	-2	2.41	-4
Niemcy	33.3	2	--	--

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

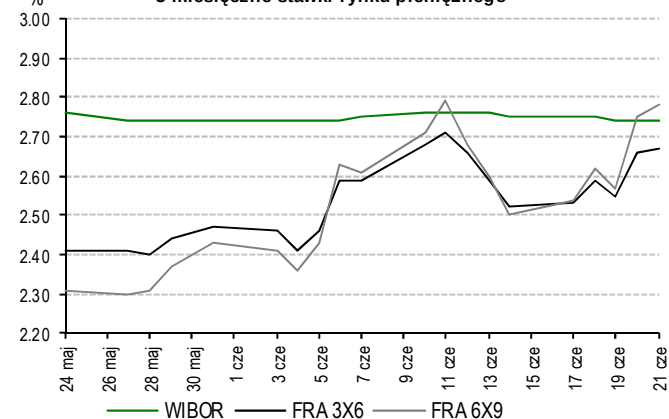
Kurs złotego (fixing)



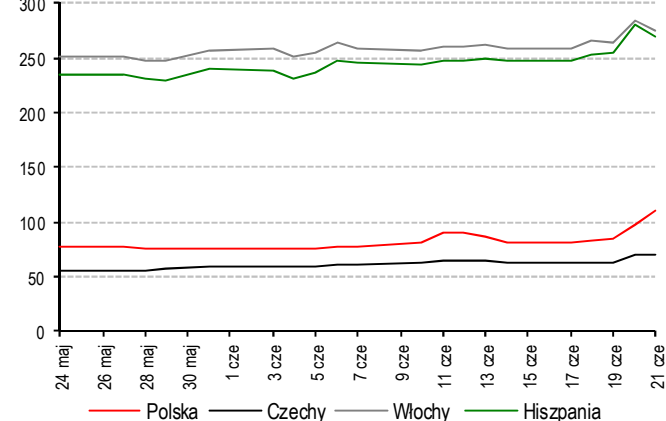
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



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

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (21 czerwca)						
		Brak publikacji ważnych danych						
PONIEDZIAŁEK (24 czerwca)								
10:00	DE	Indeks Ifo	VI	pkt	106,0	-		105,7
WTOREK (25 czerwca)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	V	% r/r	0,0	-0,2		-0,2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	13,7	13,6		14,0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	4,25	-		4,50
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	V	% m/m	3,0	-		3,5
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	IV	% m/m	1,2	-		1,1
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	VI	pkt	75,2	-		76,2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	tys.	460	-		454
ŚRODA (26 czerwca)								
14:30	US	Ostateczny PKB	I kw.	% r/r	2,4	-		0,4
CZWARTEK (27 czerwca)								
10:30	GB	Ostateczny PKB	I kw.	% kw./kw.	0,3	-		-0,3
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,2	-		0,0
14:30	US	Wydatki konsumentów	V	% m/m	0,3	-		-0,2
14:30	US	Bazowy PCE	V	% m/m	0,1	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	350	-		354
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	1,0	-		0,3
PIĄTEK (28 czerwca)								
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VI	% r/r	-	-		0,9
15:55	US	Indeks Michigan	VI	pkt	83,0	-		82,7

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