

Codziennik – Dzisiaj kolejne dane

16 lipca 2013

- **Dobry nastrój utrzymuje się na globalnym rynku na początku tygodnia**
- **Krajowa inflacja najniżej od początku lat 90.**
- **Dalsze niewielkie umocnienie złotego, euro zyskuje od dolara po danych z USA**
- **Spadek stawek IRS, spokojna sesja na rynku długu**
- **Dziś dane z krajowego rynku pracy i inflacja bazowa, indeks ZEW dla Niemiec i produkcja przemysłowa w USA, wieczorem przemówienie członka FOMC**

Wskutek braku publikacji istotnych danych ze strefy euro, w trakcie pierwszej części europejskiej sesji kontynuowane były tendencje z piątku. Euro traciło nieco do dolara, jeszcze nieznaczne umocnienie w relacji do głównych walut notował natomiast złoty. Dane z USA miały całkiem spory wpływ na notowania – w czerwcu sprzedaż detaliczna była niższa od prognoz, co zostało zinterpretowane przez inwestorów, jako okoliczność, która może zniechęcić Fed do ograniczenia QE3. W reakcji na te dane euro zaczęło szybko odrabiać poranne straty do amerykańskiej waluty. Dane z Chin, a następnie z USA wsparły rynek akcyjny w USA. Wsparciem dla wzrostów były również wyniki kwartalne Citigroup. Przebieg sesji giełdowej w Azji był nieco mniej optymistyczny (m.in. za sprawą podwyżki stóp procentowych w Indiach), ale główne indeksy na większości tamtejszych rynków również zanotowały wzrosty.

Krajowa inflacja CPI spadła w czerwcu nieco mocniej od prognoz, do 0,2% r/r, najniższego poziomu od początku lat 90. Naszym zdaniem dane nie zmieniają jednak perspektyw polityki pieniężnej. Rozwój sytuacji w gospodarce musiałby być naprawdę bardzo niekorzystny, aby RPP wycofała się z deklaracji końca cyklu obniżek stóp. Prognozowany w kolejnych miesiącach stopniowy wzrost inflacji i przyspieszenie wzrostu PKB spowodują, że coraz bardziej aktualnym pytaniem będzie niebawem to o termin pierwszej podwyżki stóp, a nie o możliwość dalszych obniżek. Stopniowego wzrostu inflacji w kolejnych miesiącach spodziewają się również analitycy Ministerstwa Finansów i Ministerstwa Gospodarki.

Kurs EURUSD spadł w pierwszej części na chwilowo nieco poniżej 1,30, ale w reakcji na dane z USA nastąpiło szybkie odbicie. EURUSD osiągnął w trakcie dnia niemal 1,306 i mimo korekty na koniec sesji do 1,303, dziś rano waha się blisko 1,309 (nieznacznie poniżej górnego ograniczenia pasma wahań z ostatnich kilku dni). Nocny ruch w górę napędzany był przez rekordy na amerykańskiej giełdzie oraz zbliżające się kolejne wystąpienie szefa Fed (już jutro). Istotny wpływ na notowania dzisiaj mogą mieć dane z Niemiec i USA, w szerszym kontekście dalej obowiązuje przedział wahań 1,30-1,32.

Kurs EURPLN spadł w pierwszej fazie krajowej sesji do 4,28, kontynuując trend zainicjowany po piątkowych danych z kraju. W kolejnych godzinach kurs wahał się tuż powyżej tego poziomu. USDPLN oscylował wczoraj wokół 3,29. Dziś rano EURPLN nadal

jest blisko 4,28, a USDPLN spadł nieco, do ok. 3,27. EURPLN powoli i systematycznie oddala się od 4,35 i w kolejnych dniach jeszcze bardziej może się zbliżyć do 4,26.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa IRS uległa w trakcie sesji spłaszczeniu wobec większego spadku na długim końcu krzywej (6-7 pb) niż na krótkim (o 2 pb). Ruch w dół zainicjowany był przez umocnienie 10-letnich Bundów na otwarciu sesji i dane z kraju. Na rynku długu notowania przebiegały przy bardzo niewielkich obrotach, zmiany także nie były zbyt duże. Większy spadek IRS niż rentowności obligacji od początku ubiegłego tygodnia spowodował, że asset swap spread dla 10 lat rozszerzył się z -3 pb do +14 pb na wczorajszym zamknięciu. WIBOR-y w segmencie 1-12 miesięcy ponownie się nie zmieniły, a FRA nieznacznie spadły.

Ministerstwo Finansów podało, iż deficyt budżetowy w pierwszej połowie roku wyniósł 25,98 mld zł i stanowił 75% planu na cały 2013. Realizacja deficytu na koniec czerwca okazała się zgodna z „Harmonogramem dochodów i wydatków budżetu państwa w 2013 r.”. Niemniej, było to możliwe m.in. dzięki niższej realizacji po stronie wydatkowej (prawie 2 mld zł) oraz przekazaniu zysku z NBP. Po stronie wpływów podatkowych odnotowano poprawę w realizacji dochodów z podatków pośrednich (w tym VAT) oraz PIT, podczas gdy realizacja CIT przebiega znacznie słabiej niż w analogicznym okresie 2012 r. (spadek o 16%). Nasz szacunek potencjalnego niedoboru w tegorocznych dochodach podatkowych (w stosunku do planu) po czerwcu pozostał na takim poziomie jak miesiąc wcześniej – ok. 25 mld zł. Premier Tusk zapowiedział, że w tym tygodniu ma się pojawić informacja, co z nowelizacją tegorocznego budżetu. Projektu nowelizacji podobno nie ma jednak w dzisiejszym porządku obrad rządu, jest za to projekt nowej reguły wydatkowej (która m.in. znosi sankcje za przekroczenie przez dług publiczny progu 50% PKB).

Z „Raportu o koniunkturze” NBP wynika, że firmy oczekują przyspieszenia w gospodarce w 2014, a nie w II półroczu br. jak wskazywano w kwietniowej edycji publikacji. Zdaniem przedsiębiorców, III kw. 2013 przyniesie tylko nieznaczną poprawę sytuacji. Najnowsze wyniki ankiety wskazują, iż eksporterzy zaczynają odczuwać powoli poprawę sytuacji za granicą i ich ocena warunków działania jest lepsza niż firm wyeksponowanych jedynie na rynek krajowy. Z ankiety wyłaniają się pierwsze oznaki poprawy sytuacji na rynku pracy, ale są one obecnie niezbyt wyraźne. Niewielka pozostaje też skłonność firm (w szczególności tych najmniejszych) do inwestowania.

Dzisiaj o 14:00 poznamy czerwcowe dane z rynku pracy i o inflacji bazowej. Spodziewamy się lekkiego wzrostu zatrudnienia (zgodnie z wzorcem sezonowym) i utrzymania rocznej dynamiki na -0,9% r/r. Oczekujemy również nieznacznego spowolnienia wzrostu płac. Po danych o CPI obniżyliśmy szacunek inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii do 0,8% 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	13085	CADPLN	3.1403
USDPOLN	3.2741	DKKPLN	0.5745
EURPLN	4.2846	NOKPLN	0.5407
CHFPLN	3.4550	SEKPLN	0.4913
JPYPLN*	3.2807	CZKPLN	0.1647
GBPPLN	4.9547	HUFPLN*	14679

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

15.07.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2801	4.3000	4.2998	4.2898	4.2922
USDPOLN	3.2778	3.2923	3.2899	3.2888	3.2955
EURUSD	13042	13079	13069	13047	-

Rynek stopy procentowej

15.07.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.86	-1	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.28	-3	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	3.90	2	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.71	0	0.36	1	0.41	2
2L	2.97	-2	0.51	2	0.55	3
3L	3.17	-3	0.81	4	0.71	4
4L	3.31	-4	1.18	4	0.91	4
5L	3.43	-4	1.56	5	1.11	4
8L	3.65	-7	2.40	4	1.64	3
10L	3.76	-6	2.76	4	1.91	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.61	1
T/N	2.61	1
SW	2.61	1
2W	2.61	1
1M	2.64	0
3M	2.69	0
6M	2.71	0
9M	2.72	0
1Y	2.73	0

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.64	1
1x4	2.68	0
3x6	2.65	-2
6x9	2.67	-1
9x12	2.75	-3
3x9	2.7	0
6x12	2.74	-2

Miary ryzyka fiskalnego

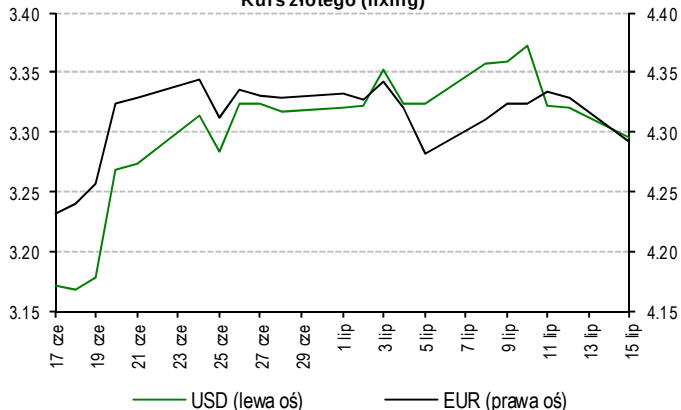
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	90.1	-2	2.34	1
Czechy	63.2	0	0.50	-7
Węgry	295.2	-2	4.15	-5
Grecja	37030.5	0	8.90	-34
Hiszpania	277.1	0	3.18	-9
Włochy	275.0	1	2.92	-5
Portugalia	529.7	-13	5.72	-31
Irlandia	157.7	0	2.32	-6
Niemcy	31.9	0	--	--

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

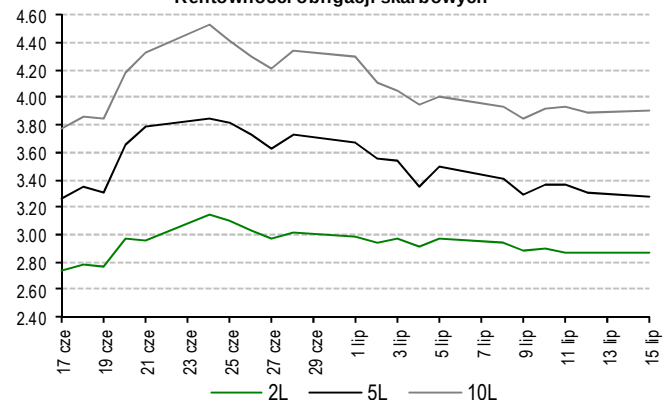
** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym

Źródło: Reuters

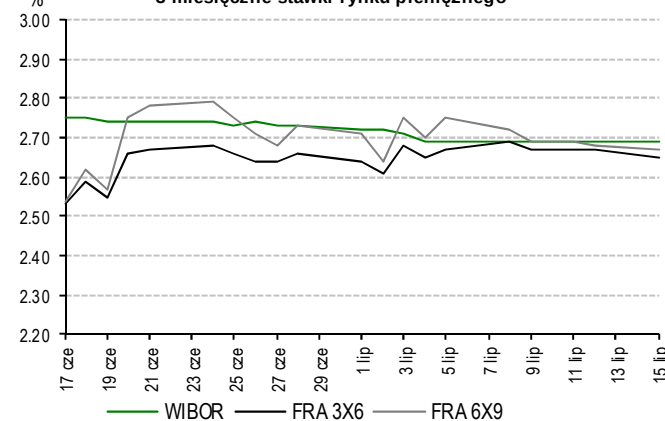
Kurs złotego (fixing)



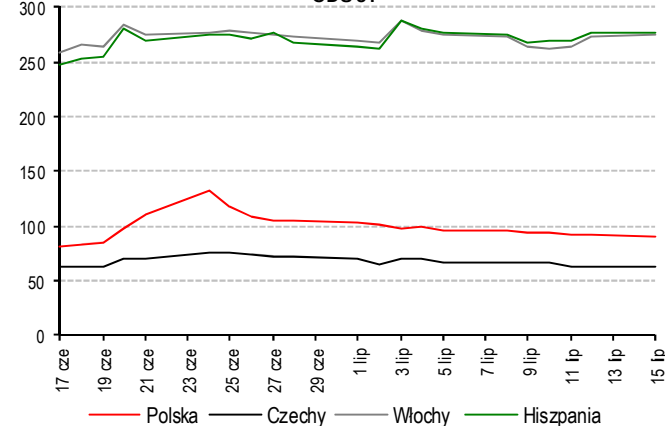
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (12 lipca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	-0,3	-	-0,3	0,5
14:00	PL	Eksport	V	mln €	12 930	12 753	12 385	13 322
14:00	PL	Import	V	mln €	12 725	12 603	12 272	12 741
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	V	mln €	-143	-169	574	714
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	6,7	6,5	7,1	6,5
15:55	US	Indeks Michigan	VII	pkt	84,7	-	83,9	84,1
PONIEDZIAŁEK (15 lipca)								
4:00	CN	PKB	II kw.	% r/r	7,5	-	7,5	7,7
14:00	PL	CPI	VI	% r/r	0,3	0,3	0,2	0,5
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	VI	% m/m	0,4	-	0,0	0,3
WTOREK (16 lipca)								
11:00	EZ	HICP	VI	% r/r	1,6	-		1,6
11:00	DE	Indeks ZEW	VII	pkt	40,0	-		38,5
14:00	PL	Inflacja bazowa	VI	% r/r	0,9	0,8		1,0
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	VI	% r/r	2,3	2,0		2,3
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	VI	% r/r	-0,9	-0,9		-0,9
14:30	US	Bazowy CPI	VI	% m/m	0,2	-		0,2
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0,3	-		0,0
ŚRODA (17 lipca)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	1,5	1,2		-1,8
14:00	PL	Produkcja budowlana	VI	% r/r	-21,1	-20,1		-27,5
14:00	PL	PPI	VI	% r/r	-1,8	-1,6		-2,5
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VI	tys.	950	-		914
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	VI	tys.	1000	-		974
16:00	US	Przemówienie Bena Bernanke						
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (18 lipca)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.		-		360
16:00	US	Indeks Philly Fed	VII	pkt	6,8	-		12,5
PIĄTEK (19 lipca)								
Brak publikacji ważnych danych								

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