

Codziennik – Korekta po lepszych danych

25 lipca 2013

- **Znacznie lepsze od oczekiwań dane ze strefy euro i USA**
- **Korekta na rynku złotego, wzrost wahań EURUSD**
- **IRS oraz rentowności obligacji w górę w ślad za 10-letnim długiem Niemiec**
- **Dzisiaj niemiecki indeks Ifo, wstępny PKB za II kw. w Wielkiej Brytanii oraz tygodniowe dane z rynku pracy USA**

Wstępne lipcowe odczyty indeksów PMI dla przemysłu Niemiec i strefy euro, w odróżnieniu od analogicznych danych z Chin, były znacznie lepsze od prognoz. Przewyższając rynkowe oczekiwania, indeksy te znalazły się nieznacznie powyżej 50 pkt, a więc granicy oddzielającej ekspansję od kurczenia się gospodarki. Jeśli ostateczne dane potwierdzą wczorajsze odczyty, to będzie to pierwszy miesiąc od dwóch lat, kiedy oba te indeksy będą powyżej tego neutralnego poziomu. Publikacja ta korzystnie wpłynęła na nastroje globalne, ale jedynie w przypadku cen akcji na europejskich giełdach i niemieckich obligacji był to efekt relatywnie trwały. Wspólna waluta tylko na chwilę zyskała w relacji do dolara, a korektę po ostatniej aprecjacji zanotował za to złoty. Popołudniowe dane z rynku nieruchomości USA przerwały, rozpoczętą w minionym tygodniu, serię słabych publikacji z tego sektora amerykańskiej gospodarki – sprzedaż nowych domów była w czerwcu najwyższa od maja 2008. Mimo lepszych danych indeksy giełdowe USA DJI i S&P500 zakończył sesję nieznacznie pod kreską. Spadek zanotował również indeks Nikkei250.

Kurs EURUSD wzrósł, w reakcji na zaskakująco dobre dane ze strefy euro, do nieco powyżej 1,325. Wpływ tej publikacji był jednak tylko chwilowy, podobnie jak danych z USA, które tylko na chwilę wsparły zainicjowaną rano korektę (na zamknięciu krajowej sesji kurs EURUSD ponownie odbił z 1,32 do 1,323). W nocy korekta została pogłębiona do 1,318, ale dzisiaj na otwarciu EURUSD jest już nieco powyżej 1,32. Wczorajsze PMI zaskoczyły in plus i rynek będzie oczekiwał, że taki sam sygnał da niemiecki indeks Ifo. Wsparcie i opór to1,316 i 1,327.

Kursy EURPLN i USDPLN oddaliły się od swoich poziomów wsparcia odpowiednio na 4,195 i 3,17. Pierwszy osiągnął w pewnym momencie niemal 4,224, a drugi zbliżył się do 3,20. Na koniec dnia nastąpiła lekka korekta wraz ze wzrostem EURUSD. W nocy EURPLN przebił na chwilę 4,23, a dzisiaj rano jest blisko 4,22. Wczoraj złoty nie skorzystał za bardzo z publikacji dużo lepszych danych z Europy. Dane z USA i mieszane wyniki spółek schłodziły z kolei nieco nastroje w trakcie sesji w USA i dziś na otwarciu kontrakty na indeksy spadają. Istotne poziomy na najbliższe dni dla EURPLN to 4,195 i 4,23 (kolejne wsparcie to 4,14, a opór 4,26).

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS podążały w dalszym ciągu na północ wraz z rentownościami obligacji Niemiec i Polski. Największy wzrost zanotowano na środku i długim końcu krzywej (o 6 oraz 8 pb), krótki koniec pozostał całkiem odporny. Rentowności Bundów kontynuowały wzrost wspierany wczoraj znacznie lepszymi od prognoz danymi ze strefy euro (w tym 10-latką osiągnęła 1,64% wobec 1,54% na otwarciu). Wydarzenia te pchnęły rentowność 10-letniego polskiego benchmarku nieco powyżej 4% (o 7 pb, w podobnej skali ruch odnotowano na środku krzywej). 2 lata straciły najmniej, ok. 3 pb. Przyczyniło się to dalszego wzrostu spreadu 2-10, krzywa obligacyjna jest najbardziej stroma od początku miesiąca. WIBOR-y w segmencie 1-12 miesięcy pozostały stabilne, nieco większe zmiany niż w ostatnich dniach zanotowano za to w przypadku dłuższych FRA (6x9 i 9x12 w górę o 3-6 pb). Sytuacja płynnościowa powinna wpłynąć stabilizująco na rynek długu, a nawet dać impuls do korekty ostatnich wzrostów wzdłuż krzywej. Dziś na rynek wpłynie łącznie około 10 mld zł z wykupu obligacji OK0713 i płatności odsetkowych od obligacji serii WZ.

Wiceminister finansów, Wojciech Kowalczyk, powiedział, że resort rozważy przeprowadzenie aukcji obligacji w sierpniu, „jeżeli rynek da silny sygnał, że chce”. Aukcja ta ma status warunkowej, podobnie jak lipcowa, którą Ministerstwo odwołało. Kowalczyk wyraził dość optymistyczny pogląd mówiąc, że Polska nie jest narażona na odpływ zagranicznych inwestorów z rynku obligacji. Jego zdaniem świadczy o tym fakt, że po tym jak szef Fed zasugerował ograniczenie QE3, zagraniczni inwestorzy zmniejszyli zaangażowanie w polskie obligacje o 2,6% w czerwcu, ale w lipcu już z nawiązką to nadrobili. Uważamy, że nie świadczy to wcale o braku ryzyka odpływu kapitału. Głównym czynnikiem powrotu mogła być poprawa globalnych nastrojów w wyniku uspokajających wypowiedzi przedstawicieli Fed, w tym Bena Bernanke, który zapewniał, że decyzja ws. QE3 będzie zależała od danych makro (które w ostatnich tygodniach mocno rozczarowały, szczególnie z rynku nieruchomości). Informacje związane z przyszłą polityką Fed wciąż znajdują się w centrum uwagi inwestorów i wpływają na zmienność rynku.

Wyniki czerwcowych głosowań RPP opublikowane wczoraj w Monitorze Sądowym i Gospodarczym potwierdziły nasze przypuszczenia, iż ostatnie obniżki stóp procentowych NBP podejmowane były przy remisie 5:5 z decydującym głosem prezesa Marka Belki. Wniosek o redukcję stóp o 25 pb był w czerwcu poparty przez Andrzeja Bratkowskiego, Annę Zielińską-Głębocką, Jerzego Hausnera oraz Elżbietę Chojnę-Duch. Dwoje pierwszych głosowało też za cięciem o 50 pb.

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	13207	CADPLN	3.1062
USDPOLN	3.2010	DKKPLN	0.5668
EURPLN	4.2271	NOKPLN	0.5406
CHFPLN	3.4160	SEKPLN	0.4923
JPYPLN*	3.2024	CZKPLN	0.1633
GBPPLN	4.9128	HUFPLN*	14271

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

24.07.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1981	4.2238	4.2146	4.2211	4.2090
USDPOLN	3.1681	3.1984	3.1956	3.1894	3.1800
EURUSD	13188	13256	13190	13235	-

Rynek stopy procentowej

24.07.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.85	3	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.35	8	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	4.00	7	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.72	4	0.35	1	0.43	1
2L	2.99	2	0.50	1	0.58	1
3L	3.20	4	0.78	3	0.74	3
4L	3.35	5	1.16	4	0.96	5
5L	3.46	6	1.54	5	1.18	6
8L	3.69	7	2.39	5	1.70	7
10L	3.82	8	2.75	5	1.96	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.14	-38
T/N	2.34	-21
SW	2.59	-1
2W	2.60	0
1M	2.63	0
3M	2.70	0
6M	2.71	0
9M	2.72	0
1Y	2.73	0

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.69	5
1x4	2.69	1
3x6	2.67	3
6x9	2.67	3
9x12	2.77	6
3x9	2.73	2
6x12	2.76	3

Miary ryzyka fiskalnego

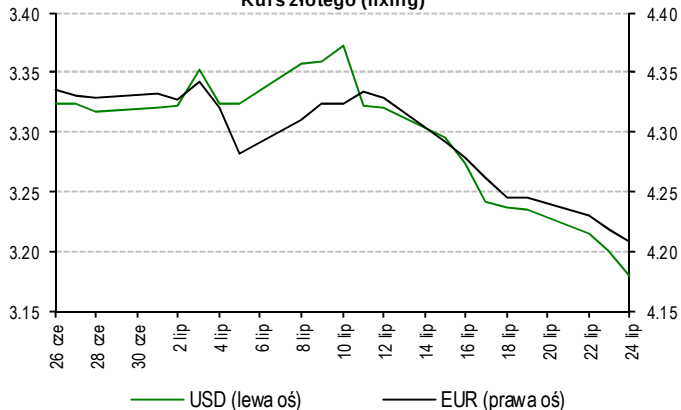
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	89.1	2	2.37	-2
Czechy	61.8	0	0.52	3
Węgry	305.1	10	4.34	-5
Grecja	37030.5	0	8.66	4
Hiszpania	251.1	-9	3.03	-7
Włochy	257.0	-3	2.73	-5
Portugalia	414.8	-24	4.84	-3
Irlandia	149.3	3	2.22	-5
Niemcy	28.5	0	--	--

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

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

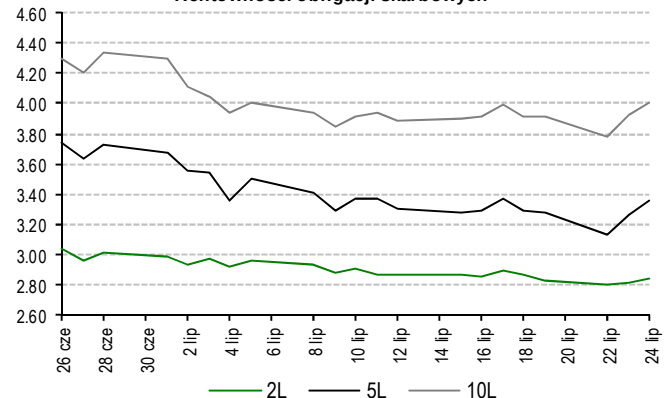
Źródło: Reuters

Kurs złotego (fixing)



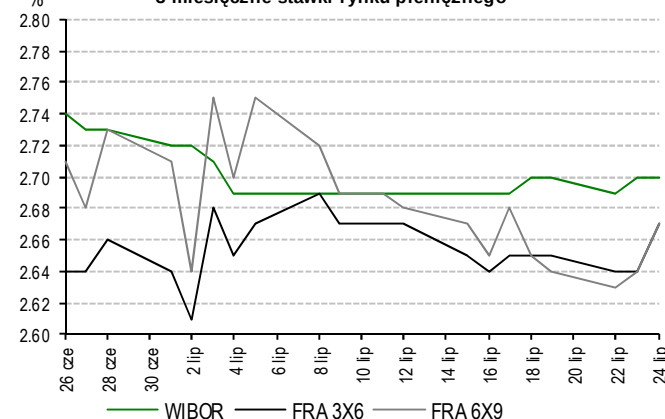
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



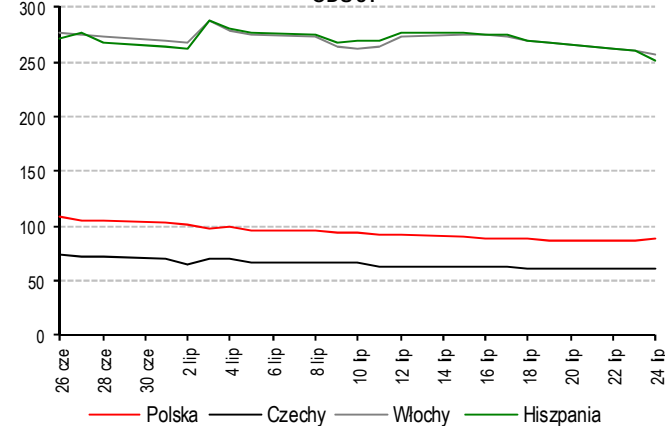
— 2L — 5L — 10L

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 (19 lipca)						
		Brak publikacji ważnych danych						
		PONIEDZIAŁEK (22 lipca)						
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	mln	5,27	-	5,08	5,14
		WTOREK (23 lipca)						
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	1,0	1,5	1,8	0,5
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	% r/r	13,2	13,2	13,2	13,5
14:00	HU	Decyzja banku centralnego Węgier		%	4,0	-	4,0	4,25
		ŚRODA (24 lipca)						
3:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	VII	pkt	48,5	-	47,7	48,2
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	VII	pkt	49,2	-	50,3	48,6
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	VII	pkt	49,1	-	50,1	48,8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	tys.	484	-	497	459
		CZWARTEK (25 lipca)						
10:00	DE	Indeks Ifo	VII	pkt	106,1	-		105,9
10:30	GB	Wstępny PKB	II kw.	% kw./kw.	0,6			0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	340	-		360
		PIĄTEK (26 lipca)						
15:55	US	Wstępny Michigan	VII	pkt	84,0	-		83,9

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