

Codziennik – W oczekiwaniu na banki centralne

29 lipca 2013

- Koniec tygodnia w umiarkowanie słabych nastrojach
- Sejm przyjął nowelizację ustawy o finansach publicznych; projekt skierowano do Senatu
- Złoty nieznacznie słabszy, EURUSD bez zmian
- Lekkie odreagowanie po ostatnich wzrostach IRS i rentowności obligacji dzięki Bundom
- Dzisiaj dane z rynku nieruchomości USA

Od początku piątkowej sesji notowania na globalnym rynku przebiegały w atmosferze lekkiego pogorszenia nastrojów. W oczekiwaniu na popołudniowe dane z USA, wspólna waluta oddała część nocnych zysków do dolara, pewne osłabienie zanotował też złoty, a dzięki wzrostowi popytu na bezpieczne aktywa rentowności polskich obligacji nieco spadły w ślad za umocnieniem niemieckiego długu. Potencjał do wyraźniejszego wzrostu pesymizmu był jednak ograniczony przez perspektywę środowego posiedzenia FOMC i doniesień amerykańskiej prasy wskazujących, że komunikat ze środowego posiedzenia będzie gołębi. Indeks Michigan wzrósł w lipcu wg wstępnych szacunków do najwyższego poziomu od 6 lat, ale publikacja ta nie miała wyraźnego wpływu na notowania. Komisja Europejska ogłosiła, że Grecja otrzyma kolejną transzę międzynarodowej pomocy. Kraje strefy euro mają dzisiaj zatwierdzić wypłatę 4 mld €. Agencja ratingowa Standard & Poor's (S&P) podtrzymała rating Czech na poziomie AA- z perspektywą stabilną. W komentarzu do decyzji napisano, iż „Czechy mają otwartą gospodarkę z solidnymi perspektywami na wzrost oraz z dojrzałymi instytucjami co ułatwia skuteczne tworzenie polityki”. Agencja S&P utrzymała również rating Słowenii na poziomie A-.

Kurs EURUSD wahał się w piątek wokół 1,327. Dane z USA, mimo że były wyraźnie lepsze od oczekiwań, niewiele zmieniły w obrazie sesji. Dziś rano kurs jest blisko poziomu z piątkowego zamknięcia. Po południu opublikowane będą kolejne dane z amerykańskiego rynku nieruchomości, ostatnie publikacje z tego sektora gospodarki przeważnie rozczarowywały, co miało negatywny wpływ na dolara. Jeśli jednak dane będą lepsze od oczekiwań, to na dwa dni przed posiedzeniem FOMC nie spodziewamy się zbyt głębokiej korekty. Wsparcie to 1,317.

Kursy EURPLN i USDPLN zanotowały w piątek lekkie wzrosty o ok. 2 grosze w obliczu pogorszenia nastroju na rynku. EURPLN na chwilę zbliżył się do 4,24, a USDPLN do 3,20. Na koniec dnia oba kursy były nieco poniżej tych poziomów. Dziś rano EURPLN jest blisko 4,23, dokładnie w połowie szerokości ważnego przedziału wahań 4,20-4,26. Kurs może pozostać w tych granicach w oczekiwaniu na

komunikat ze środowego posiedzenia FOMC, dzisiejsze dane z USA mogą wygenerować wzrost wahań wewnątrz tego przedziału.

Na krajowym rynku stopy procentowej kierunek notowaniom ponownie nadawały Bundy. Lekkie odreagowanie po zeszłotygodniowym osłabieniu niemieckich obligacji wsparło także wycenę krajowego długu i obniżyło nieco stawki IRS. Umocnienie obligacji odbywało się przy śladowych obrotach. Obydwie krzywe pozostają relatywnie strome (spread 2-10 lat wynosi 117 pb dla obligacji oraz 84 pb dla IRS). W oczekiwaniu na decyzje banków centralnych możemy zobaczyć dalsze nieznaczne zawężenie tego spreadu. WIBOR-y w segmencie 1-12 miesięcy ponownie nie uległy zmianie, stabilne były też FRA.

W piątek Sejm przyjął nowelizację Ustawy o finansach publicznych, która zawiesza obowiązywanie progu 50% długu publicznego do PKB w 2013. Nowelizacja ta przewiduje także zawieszenie stosowania w 2013 r. tymczasowej reguły wydatkowej. Obecnie pracami nad nowelizacją zajmie się Senat (najbliższe posiedzenie odbędzie się 7-9 sierpnia). Proces nowelizacji ustawy o finansach publicznych przebiega zgodnie z planem. Jej uchwalenie, co nastąpi prawdopodobnie w sierpniu otworzy drogę do nowelizacji tegorocznej ustawy budżetowej i zwiększenia deficytu budżetowego o 16 mld zł.

Podczas gdy RPP ma w sierpniu przerwę od decyzyjnych posiedzeń, trzy największe banki centralne świata pracują. Po zeszłotygodniowych doniesieniach z amerykańskiej prasy wydaje się, że inwestorzy będą wyczekiwać szczególnie na publikację komunikatu ze środowego posiedzenia FOMC. Oczekiwania odnośnie terminu ograniczenia QE3 przez Fed są istotnym czynnikiem wpływającym w ostatnich tygodniach na notowania i kolejne wskazówki na ten temat – dostarczone również przez miesięczne dane z rynku pracy USA – mogą wyznaczyć kierunek dla rynku na kilka następnych tygodni. Istotny dla złotego może być również wynik posiedzenia banku centralnego Czech. Jego prezes powiedział, że polityka pieniężna mogłaby być jeszcze luźniejsza i mogłoby to zostać osiągnięte przez interwencję na rynku walutowym. Komentarz ten sugeruje, że kwestia interwencji walutowej może zostać poruszona w trakcie posiedzenia i mieć potencjalnie wpływ na notowania korony, a przez to i na inne waluty regionu. Dużo lepsze od oczekiwań odczyty PMI powinny natomiast sprawić, że brak obniżki stóp przez EBC nie będzie rozczarowaniem.

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	13273	CADPLN	3.1010
USDPOLN	3.1864	DKKPLN	0.5672
EURPLN	4.2295	NOKPLN	0.5395
CHFPLN	3.4303	SEKPLN	0.4924
JPYPLN*	3.2562	CZKPLN	0.1635
GBPPLN	4.9015	HUFPLN*	14221

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

26.07.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2210	4.2401	4.2319	4.2366	4.2295
USDPOLN	3.1745	3.1972	3.1863	3.1938	3.1831
EURUSD	13251	13296	13284	13264	-

Rynek stopy procentowej

26.07.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.81	-3	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.33	-1	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	3.98	-5	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.73	0	0.33	-1	0.41	-1
2L	2.99	-2	0.47	-4	0.56	-1
3L	3.20	-2	0.75	-5	0.73	-1
4L	3.35	-2	1.13	-7	0.95	-1
5L	3.46	-2	1.52	-6	1.18	-1
8L	3.74	-1	2.38	-6	1.72	-1
10L	3.83	0	2.74	-5	2.00	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	186	-35
T/N	2.22	-24
SW	2.59	0
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	2.64	0
1x4	2.68	0
3x6	2.66	-1
6x9	2.66	0
9x12	2.73	-3
3x9	2.70	-2
6x12	2.74	-1

Miary ryzyka fiskalnego

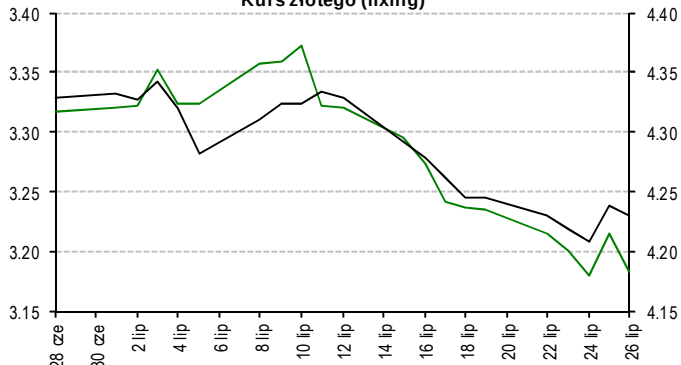
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	89.1	-1	2.31	-2
Czechy	62.2	0	0.53	6
Węgry	314.0	1	4.42	-3
Grecja	37030.5	0	8.42	-14
Hiszpania	250.3	0	2.95	0
Włochy	257.5	0	2.73	3
Portugalia	416.3	0	4.81	0
Irlandia	148.3	-1	2.22	2
Niemcy	28.0	0	--	--

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

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

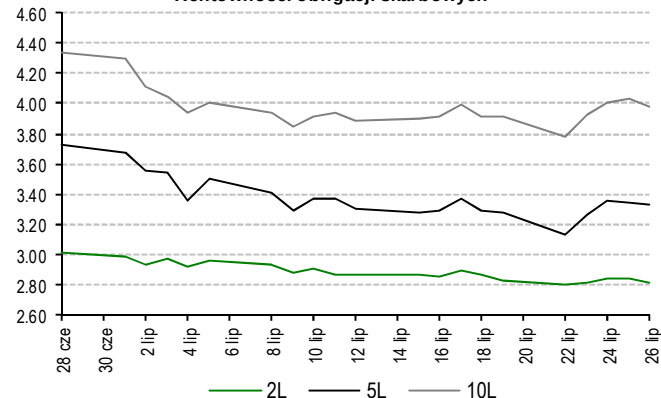
Źródło: Reuters

Kurs złotego (fixing)



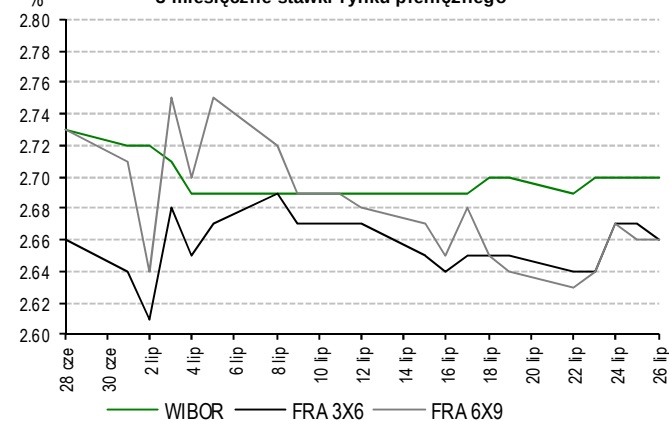
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



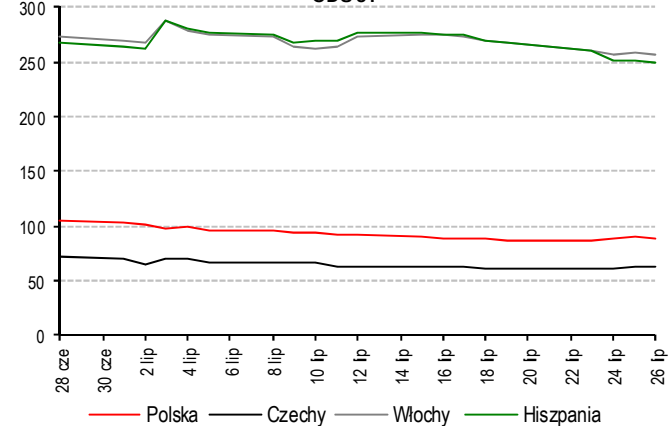
— 2L — 5L — 10L

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 (26 lipca)								
15:55	US	Wstępny Michigan	VII	pkt	84,0	-	85,1	83,9
PONIEDZIAŁEK (29 lipca)								
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	-1,2	-		6,7
WTOREK (30 lipca)								
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	V	% m/m	1,4	-		1,7
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	VII	pkt	81,0	-		81,4
ŚRODA (31 lipca)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	VII	% r/r	1,7	-		1,6
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VII	% r/r	-	-		0,4
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	180	-		188
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	II kw.	% kw./kw.	1,0	-		1,8
20:00	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
CZWARTEK (1 sierpnia)								
3:45	CN	PMI – przemysł	VII	pkt	47,7	-		48,2
9:00	PL	PMI – przemysł	VII	pkt	50,1	49,7		49,3
9:53	DE	PMI – przemysł	VII	pkt	50,3	-		48,6
9:55	EZ	PMI – przemysł	VII	pkt	50,1	-		48,8
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-		0,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,50	-		0,50
14:00	CZ	Decyzja CNB		%	0,05	-		0,05
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	345	-		343
16:00	US	ISM – przemysł	VII	pkt	52,0	-		50,9
PIĄTEK (2 sierpnia)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	184	-		195
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	7,5	-		7,6
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0,4	-		0,5
14:30	US	Wydatki konsumentów	VI	% m/m	0,5	-		0,3

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