

Codziennik – Na rynkach niepewność przed Fed

31 lipca 2013

- **Duża nerwowość na rynkach finansowych w oczekiwaniu na FOMC, słabe dane z Niemiec**
- **Krajowa waluta oddaje poniedziałkowe umocnienie, duże zmiany w notowaniach EURUSD**
- **Lekkie wzrosty IRS i rentowności obligacji**
- **Dzisiaj ważne dane z USA, wieczorem komunikat z posiedzenia FOMC, w kraju oczekiwania inflacyjne**

Wczoraj, na rynkach finansowych dało się odczuć pewną nerwowość przed dzisiejszą decyzją Fed, tym bardziej, że na rynek nie napłynęły żadne istotne dane makro z kraju i z zagranicy. O ile na rynkach giełdowych odnotowano nieznaczne wzrosty (choć aktywność inwestorów pozostawała dość niska), to na rynku walutowym obserwowano całkiem wyraźne wahania. Od początku sesji złoty i forint były pod presją, a EURUSD rósł po poniedziałkowych spadkach. Po danych zza oceanu – które nie odbiegły znacznie od oczekiwań – dolar zaczął się dość wyraźnie umacniać do wspólnej waluty, co wywarło dodatkową presję na złotego. Zachowanie inwestorów, w szczególności na rynku walutowym, wskazuje ich niepewność przed publikacją dziś wieczorem komunikatu z posiedzenia FOMC. Niższa płynność związana z okresem wakacyjnym jest dodatkowym czynnikiem wzmacniającym skalę wahań. Na otwarciu dnia negatywnie zaskoczyły dane o sprzedaży detalicznej z Niemiec. W czerwcu sprzedaż detaliczna spadła o 1,5% m/m (po wzroście o 0,7% m/m w maju – dane po korekcie) wobec oczekiwań rynkowych na poziomie +0,2% m/m. W ujęciu r/r sprzedaż spadła o 2,8%.

Kurs EURUSD rósł wczoraj przez większą część sesji, choć nie pojawiły się żadne nowe dane ani informacje działające na korzyść euro. Po poniedziałkowych spadkach, EURUSD systematycznie oddalał się od dolnego ograniczenia pasma wahań (obowiązującego od piątku), tj. 1,325 i tymczasowo przekroczył nawet nieznacznie 1,33. Nie był to jednak koniec podwyższonej zmienności w notowaniach tej pary walutowej. W ostatnich dwóch godzinach krajowej sesji EURUSD zanotował szybki spadek do ok. 1,323. Dziś rano kurs jest blisko 1,325. Dane z USA mogą mieć dzisiaj wpływ na notowania, ale wydaje się, że z bardziej wyraźnymi oraz trwałymi ruchami rynek poczeka na publikację komunikatu z posiedzenia FOMC.

Kursy EURPLN i USDPLN zanotowały wczoraj wzrosty i tym samym złoty oddał poniedziałkowe zyski do euro i dolara. Wraz z krajową walutą tracił wczoraj także forint, EURHUF przebił nieznacznie szczyt z poniedziałku (299,2) i osiągnął ok. 299,7. Skala osłabienia złotego do euro była większa niż w przypadku węgierskiej waluty, dzięki czemu kurs HUFPLN

zanotował wczoraj lekkie odbicie (do 1,415 z 1,412). W nocy nie zaszły duże zmiany i dziś rano EURPLN waha się blisko 4,23. Nie sądzimy, aby publikowane w USA dane wypchnęły EURPLN z przedziału 4,20-4,26, może to natomiast zrobić wydzwięk komunikatu z posiedzenia FOMC.

Na krajowym rynku stopy procentowej zanotowano niewielki ruch w górę IRS, głównie na środku i długim końcu krzywej (o 4 pb) i lekkie osłabienie obligacji (także głównie dla 5 i 10 lat). Aktywność inwestorów pozostaje bardzo niska. Relatywnie stabilny pozostał rynek pieniężny – w notowaniach FRA nie zaszły duże zmiany, stabilne pozostały również WIBOR-y w segmencie 1-12 miesięcy. Po braku zmian na najkrótszej krzywej widać, że rynek wierzy w zapewnienia RPP, że stopy procentowe NBP nie będą już spadać. Brakuje natomiast impulsu do wzrostu stawek FRA. Po kilku dniach ich niewielkich spadków po lipcowej obniżce stóp o 25 pb i deklaracji Rady o zakończeniu cyklu, kolejne tygodnie przebiegają pod znakiem względnej stabilizacji. Deklaracje ze strony RPP, tak jak wczorajsza Andrzeja Bratkowskiego, to na razie za mało, aby pchnąć dłuższe FRA w górę, wydaje się, że rynek potrzebuje do tego sygnału w postaci dobrych danych z gospodarki, co mogą przynieść odczyty za lipiec.

Dzisiaj Ministerstwo Finansów opublikuje plan podaży SPW na sierpień. Nie spodziewamy się znaczących zmian w porównaniu z kwartalnymi planami – tzn. aukcja pozostanie aukcją warunkową, której przeprowadzenie będzie zależne od warunków rynkowych i zgłaszanego popytu przez inwestorów. Uwzględniając bieżące warunki rynkowe oczekujemy, że Ministerstwo Finansów, podobnie jak i w lipcu, zrezygnuje z przeprowadzenia regularnej aukcji w następnym miesiącu, ale o tym przekonamy się na początku następnego tygodnia.

Członek RPP, Andrzej Bratkowski, powtórzył wczoraj, że w jego ocenie „czeka nas dłuższy okres stabilnych stóp”. Jego zdaniem, tempo wzrostu PKB w II kw. było podobne do tego z I kw., a dynamikażywienia w III kw. będzie już lepsza niż w pierwszej połowie roku. Jego wypowiedź, kolejna już w takim duchu, potwierdza, że grono zwolenników dalszego luzowania polityki pieniężnej w RPP maleje.

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	13247	CADPLN	3.1003
USDPOLN	3.1967	DKKPLN	0.5681
EURPLN	4.2346	NOKPLN	0.5380
CHFPLN	3.4371	SEKPLN	0.4870
JPYPLN*	3.2651	CZKPLN	0.1640
GBPPLN	4.8633	HUFPLN*	14144

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

30.07.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2020	4.2363	4.2101	4.2280	4.2202
USDPOLN	3.1655	3.1987	3.1761	3.1913	3.1798
EURUSD	13233	13301	13258	13251	-

Rynek stopy procentowej

30.07.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.78	-2	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.36	3	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	4.02	5	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.72	0	0.33	-1	0.42	0
2L	3.00	1	0.48	0	0.56	0
3L	3.22	3	0.76	0	0.74	0
4L	3.38	3	1.14	-1	0.96	-1
5L	3.51	4	1.53	-1	1.19	0
8L	3.77	4	2.39	-1	1.73	0
10L	3.89	4	2.75	-1	2.00	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.58	100
T/N	2.57	17
SW	2.60	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	2.66	2
1x4	2.65	0
3x6	2.69	3
6x9	2.67	-1
9x12	2.74	-2
3x9	2.70	0
6x12	2.75	0

Miary ryzyka fiskalnego

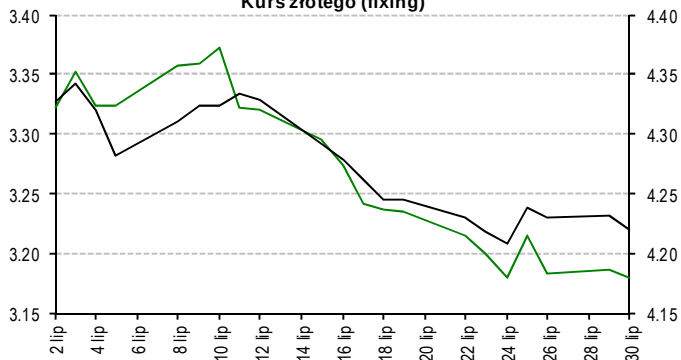
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	87.4	-1	2.36	6
Czechy	62.2	0	0.55	4
Węgry	314.0	0	4.80	21
Grecja	37030.5	0	8.46	6
Hiszpania	249.8	0	3.00	4
Włochy	252.0	-6	2.74	0
Portugalia	442.5	26	4.75	-4
Irlandia	140.7	-7	2.24	1
Niemcy	27.2	0	--	--

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

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

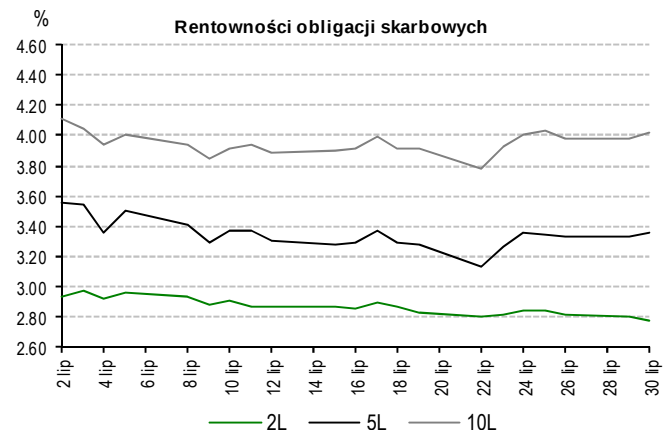
Źródło: Reuters

Kurs złotego (fixing)



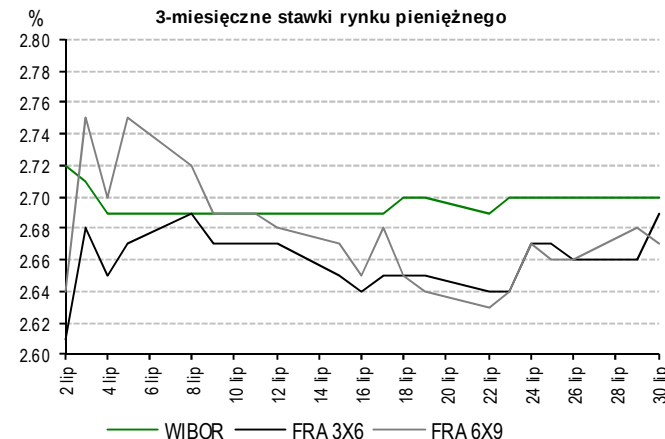
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



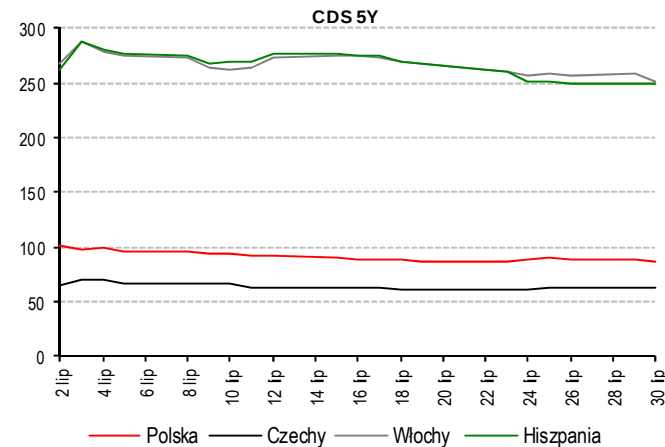
— 2L — 5L — 10L

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	-	-0,4	5,8
WTOREK (30 lipca)								
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	V	% m/m	1,5	-	1,1	1,7
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	VII	pkt	81,0	-	80,3	82,1
ŚRODA (31 lipca)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	VII	% r/r	1,6	-		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