

Codziennik – Dziś dane o krajowym CPI

15 października 2013

- **Lepsze od prognoz dane ze strefy euro, inwestorzy czekają na informacje z USA**
- **Złoty mocniejszy dzięki BGK, euro zyskuje w relacji do dolara**
- **Spadek rentowności obligacji i IRS**
- **Dziś w kraju wrześniowa inflacja, wcześniej niemiecki indeks ZEW**

Brak sesji w USA nie spowodował wyraźnego ograniczenia wahań w trakcie europejskich godzin handlu. Niepewność związana z tym czy politykom w USA uda się porozumieć na czas w kwestii podniesienia limitu zadłużenia wywierała presję na dolara, podczas gdy zmiany na giełdach były mieszane, a krajowa waluta zyskała do euro. Na korzyść złotego miała wczoraj działać aktywność BGK. Sierpień był drugim z rzędu miesiącem pogarszania się rocznej dynamiki produkcji w strefie euro – po zbliżeniu do zera w czerwcu (-0,3% r/r), w sierpniu wyniosła -2,1%. Jeszcze przed publikacją tych danych gołębi komentarz wygłosił członek EBC, Josef Bonnici. Powiedział on, że bank centralny jest gotowy wprowadzić ujemną stopę depozytową, jeśli zajdzie taka potrzeba. Rozmowy w sprawie osiągnięcia porozumienia w USA nabierają tempa. Wczoraj liderzy Senatu, którzy od soboty prowadzą międzypartyjne negocjacje o budżecie, zapewniali że są blisko rozwiązania umożliwiającego zakończenie trwającego od 2 tyg. paraliżu rządu USA i tymczasowego podniesienia limitu zadłużenia kraju.

Kurs EURUSD, po nieznacznym oraz niezbyt dynamicznym ruchu w dół z 1,356 do 1,354 odnotowanym w pierwszych godzinach handlu, zanotował dość wyraźny i szybki wzrost do prawie 1,36. W pewnym stopniu skala tego ruchu była wynikiem obniżonej płynności na rynku w związku z brakiem sesji w USA. Negatywnie na dolara działała też niepewność związana z wynikiem rozmów amerykańskich polityków. Na dzisiejszym otwarciu EURUSD jest blisko 1,356. Wpływ na notowania może mieć w pierwszej części sesji niemiecki indeks ZEW. Do wyraźniejszych oraz trwalszych zmian dojść jednak może w reakcji na ostateczne rozstrzygnięcia w USA. Ważne poziomy to wciąż 1,343 i 1,36.

Kursy EURPLN i USDPLN spadły wczoraj całkiem wyraźnie. Wg doniesień rynkowych, do aprecjacji złotego w relacji do głównych przyczynić się miała aktywność BGK, który w okresie braku sesji w USA sprzedawał na rynku wspólną walutę. W rezultacie, EURPLN spadł nieznacznie poniżej 4,18, a kurs USDPLN odnotował niemal 3,07. Złoty umocnił się wczoraj jako jedyna z walut CEE3. Forint był pod presją krajowych wydarzeń - sekretarz stanu z węgierskiego ministerstwa gospodarki, Zoltan Csefalvay, powiedział, że rząd Węgier zamierza doprowadzić do bardzo znacznego obniżenia rat kredytów walutowych. Stanie się tak, jeżeli do listopada komercyjne banki nie przedstawią planu rozwiązania tego problemu. EURHUF wzrósł w trakcie wczorajszej sesji z 294,4 do 296,3. Dzisiaj rano kurs

EURPLN jest blisko 4,18. Całkiem dobry nastrój na rynku w dalszym ciągu wspierany jest przez nadzieje na pozytywne rozstrzygnięcie sprawy w USA, co może wspierać złotego. Nie spodziewamy się, aby krajowe dane o inflacji wpłynęły w zauważalny sposób na złotego, istotniejsze będą dane z Niemiec i oczekiwanie na wieści z USA.

Na krajowym rynku stopy procentowej 2, 5 i 10-letnie IRS z nawiązką zniwelowały piątkowe wzrosty – stawki te spadły o 3-4 pb dzięki umocnieniu na rynku długu. W przypadku obligacji rentowności spadły o 4-9 pb, korzystny wpływ na polski dług wywierał w pewnym stopniu silny złoty. Jak na początek tygodnia oraz na dzień z nieobecnyimi amerykańskimi inwestorami, obroty na rynku były całkiem spore, szczególnie na krótkim oraz długim końcu. Wczoraj spread asset swap dla 5 lat rozszerzył się z -7 pb do -14 pb (najwyższa ujemna różnica od początku września). Krzywa obligacyjna wypłaszczyła się, szczególnie wyraźne spadki zanotowały spready 2-10 i 2-5. Stawki WIBOR od 1 do 12 miesięcy były wczoraj stabilne. W notowaniach FRA również nie zaszły wyraźne zmiany, rynek nadal oczekuje wzrostu 3-miesięcznego WIBOR-u w ciągu 9 miesięcy (o 25 pb). Dziś poznamy dane o wrześniowej inflacji, nasza prognoza jest nieco powyżej konsensusu (1,2% r/r wobec 1,1% r/r), ale odchylenie od oczekiwań wydaje się być zbyt małe, aby wygenerować wyraźniejszy ruch na rynku. Silniejszą reakcję możemy natomiast zaobserwować po danych z przemysłu (spodziewamy się silniejszego odbicia niż rynek, publikacja będzie miała miejsce w czwartek).

Ministerstwo Finansów potwierdziło wczoraj, że na środowej aukcji będzie chciało odkupić obligacje denominowane w euro, zapadające 3 lutego 2014 r. o wartości nominalnej do 500 mln €.

Prezes NBP Marek Belka w wywiadzie dla Reuters powtórzył, że oczekiwania inflacyjne w Polsce są dobrze zakotwiczone, a w związku z tym nastawienie RPP powinno pozostać neutralne. Belka nie odniósł się do pytania jak długo ten okres może trwać, jednak jego wcześniejsze wypowiedzi sugerowały, że stopy mogą pozostać stabilne nawet do połowy 2014 r.

Wiceminister finansów, Wojciech Kowalczyk, powiedział, że w wyniku prowadzonych konsultacji do opublikowanego w poprzednim tygodniu projektu zmian w OFE, Ministerstwo Finansów chce po dwóch latach zrezygnować z limitu 75% aktywów, jakie OFE będą musiały utrzymywać w akcjach po przekazaniu części obligacyjnej do ZUS (zapis taki znalazł się w dokumencie opublikowanym w zeszłym tygodniu). Po dwóch latach zniesiony zostanie także indeks porównawczy wyników uzyskiwanych przez OFE (składający się w 90% z indeksu WIG i z 10% z 3-miesięcznego WIBOR-u).

Dzisiaj o 14:00 opublikowane zostaną dane o wrześniowym CPI. Spodziewamy się nieznacznego wzrostu inflacji, za co będzie głównie skutkiem zakończenia przecen w kategorii odzież i obuwanie. Nasze prognoza jest nieznacznie powyżej konsensusu rynkowego.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

Marcin Łuziński

Marcin Sulewski

fax 22 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

22 534 18 88

22 534 18 87

22 534 18 86

22 534 18 85

22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań

Warszawa

Wrocław

61 856 5814/30

22 586 8320/38

71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURUSD	13565	CADPLN	2.9828
USDPOLN	3.0833	DKKPLN	0.5607
EURPLN	4.1820	NOKPLN	0.5156
CHFPLN	3.3884	SEKPLN	0.4773
JPYPLN*	3.1325	CZKPLN	0.1637
GBPPLN	4.9274	HUFPLN*	14107

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

14.10.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1777	4.1948	4.1927	4.1825	4.1925
USDPOLN	3.0727	3.0951	3.0913	3.0787	3.0936
EURUSD	13543	13597	13563	13587	-

Rynek stopy procentowej

14.10.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.88	-4	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.64	-9	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	4.35	-8	25.09.13	4.310

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.81	-1	0.33	1	0.43	0
2L	3.13	-4	0.48	0	0.58	0
3L	3.39	-3	0.76	0	0.79	0
4L	3.61	-3	1.16	0	1.05	0
5L	3.78	-3	1.55	0	1.30	0
8L	4.08	-4	2.43	2	1.89	1
10L	4.18	-3	2.79	2	2.17	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.58	0
T/N	2.58	0
SW	2.55	0
2W	2.57	-1
1M	2.60	0
3M	2.68	0
6M	2.71	0
9M	2.73	0
1Y	2.75	0

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.63	0
1x4	2.72	2
3x6	2.74	0
6x9	2.80	0
9x12	2.92	-1
3x9	2.80	1
6x12	2.89	-1

Miary ryzyka fiskalnego

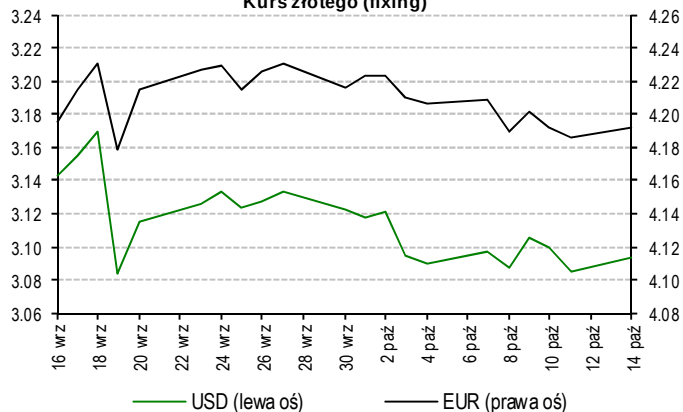
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	85.1	0	2.51	-6
Czechy	60.3	0	0.62	-1
Węgry	263.1	0	3.85	1
Grecja	37030.5	0	7.00	-14
Hiszpania	202.2	-14	2.40	-6
Włochy	214.3	-16	2.39	-5
Portugalia	388.0	6	4.38	-1
Irlandia	133.0	-8	1.82	-5
Niemcy	22.5	0	--	--

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

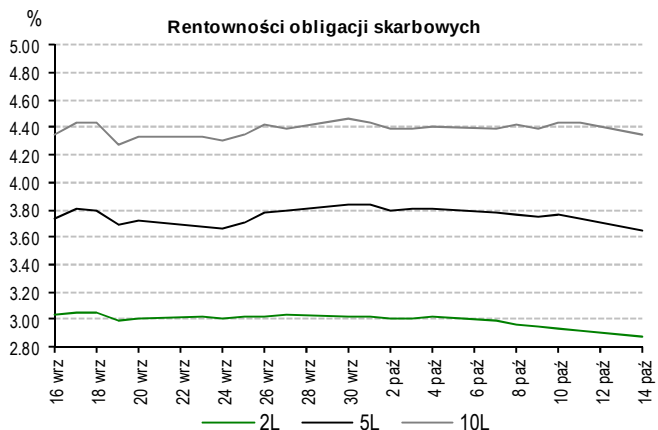
** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym

Źródło: Reuters

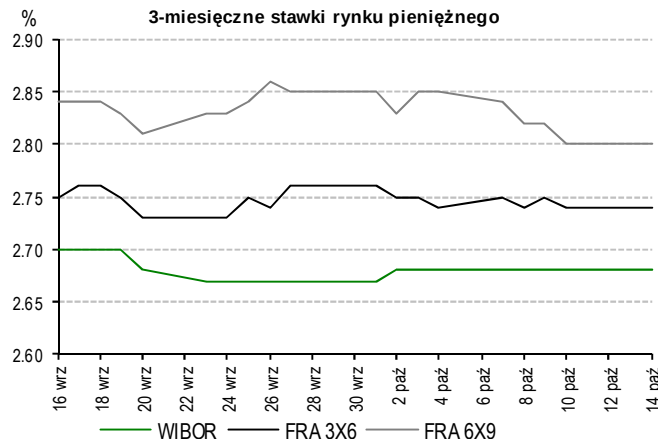
Kurs złotego (fixing)



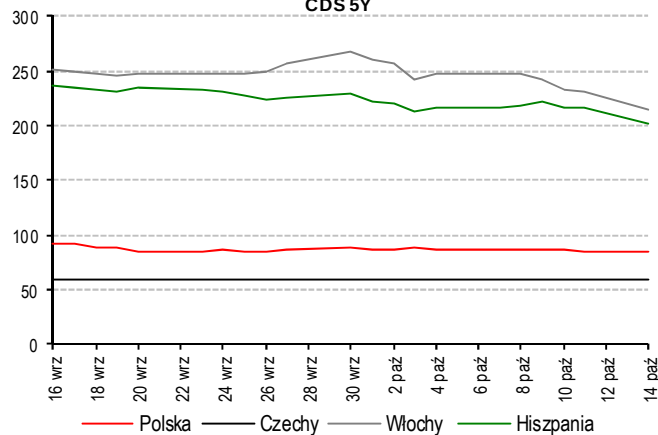
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (11 października)								
9:00	HU	CPI	IX	% r/r	1,2	-	1,4	1,3
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	12 478	12 300	12 451	13 008
14:00	PL	Import	VIII	mln €	12 150	11 881	12 187	12 833
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	-230	-244	-719	-497
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	X	pkt	75,9	-	75,2	77,5
PONIEDZIAŁEK (14 październik)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,8	-	1,0	-1,0
14:00	PL	Podaż pieniądza	IX	% r/r	6,7	6,6	6,1	6,1
WTOREK (15 października)								
11:00	DE	Indeks ZEW	X	pkt	49,6	-		49,6
14:00	PL	CPI	IX	% r/r	1,1	1,2		1,1
ŚRODA (16 października)								
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	1,1	-		1,3
11:00	PL	Aukcja odkupu euroobligacji EUR20140203 do 500 mln €						
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	IX	% r/r	3,0	3,2		2,0
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	IX	% r/r	-0,3	-0,3		-0,5
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	1,5	1,6		1,4
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (17 października)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	7,1	7,9		2,2
14:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	-6,0	-3,4		-11,1
14:00	PL	PPI	IX	% r/r	-1,5	-1,6		-1,1
14:00	PL	Minutes RPP						
16:00	US	Indeks Philly Fed	X	pkt	15,0	-		22,3
PIĄTEK (18 października)								
4:00	CN	PKB	III kw.	% r/r	7,8	-		7,5
4:00	CN	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	10,2	-		10,4

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** publikacje zawieszone

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