

Codziennik – Globalne nastroje wspierają złotego

18 października 2013

- Porozumienie w USA dało impuls do realizacji zysków, wyższy PKB w Chinach poprawia nastroje
- Złoty pozostaje mocny (po krótkotrwałej realizacji zysków), EURUSD blisko szczytu z lutego
- Produkcja przemysłowa przyspieszyła we wrześniu, jednak mniej niż oczekiwano
- Dzisiaj brak publikacji istotnych danych makro, w kraju podaż na wtorkową aukcję, konferencja NBP

Na rynkach finansowych zapanował optymizm w reakcji na porozumienie w USA ws budżetu i limitu zadłużenia. Jednak ten optymizm część inwestorów wykorzystała do realizacji zysków, co w szczególności było widać na rynkach akcji. Większość giełd w Europie, w tym warszawska, zamknęło się na minusie. Czwartkowa sesja przyniosła dość gwałtowne osłabienie amerykańskiej waluty, podczas gdy papiery dłużne zyskiwały na wartości. Rentowność amerykańskiej 10-latki spadła do 2,587% (2,67% na otwarciu), a 10-letniego Bundu do 1,868% (z 1,89%). To efekt obaw o perspektywy amerykańskiej gospodarki, co oddała ryzyko szybkiego rozpoczęcia redukcji programu skupu aktywów. Częstkowe dane z rynku pracy pokazały, że w minionym tygodniu zanotowano większy niż prognozowano wzrost liczby nowych bezrobotnych. Dziś rano nastroje rynkowe poprawiły dane z Chin, które choć zgodne z oczekiwaniami, to potwierdziły, że chińska gospodarka odbija w górę po spowolnieniu z I półrocza (wzrost PKB przyspieszył w III kw. do 7,8%, produkcja we wrześniu zwiększyła się o 10,2% r/r, a sprzedaż detaliczna wzrosła o 13,3% r/r).

Czwartkowa sesja przyniosła osłabienie dolara w relacji do głównych walut. Kurs EURUSD wzrósł do 1,368, osiągając tym samym nowe lokalne maksimum i zbliżając się do szczytu osiągniętego w lutym na poziomie 1,37. W nocy EURUSD pozostał względnie stabilny i dzisiaj na otwarciu dnia znajduje się blisko 1,367. Inwestorzy czekają na opóźnione publikacje danych makro z USA (kluczowe dane o zatrudnieniu i bezrobociu za wrzesień pojawiają się we wtorek 22.X).

Czwartkowa sesja na krajowym rynku walutowym otworzyła się mocniej. Po krótkotrwałej aprecjacji (EURPLN spadł do 4,157) nastąpiła realizacja zysków i EURPLN wzrósł w okolice 4,18, podczas gdy USDPLN nieco powyżej 3,08. Osłabienie krajowej waluty nie było długotrwałe; w ślad za rosnącym EURUSD złoty zyskiwał na wartości w relacji do amerykańskiej waluty – USDPLN przetestował poziom 3,04. Natomiast EURPLN spadł poniżej 4,17. W nocy nie zaszły istotne zmiany i na otwarciu dnia EURPLN znajduje się na 4,167, a USDPLN nieco poniżej 3,05. Notowania złotego pozostaną pod wpływem sytuacji na rynkach globalnych. Dane z Chin powinny stabilizować złotego blisko bieżących poziomów w oczekiwaniu na przyszłotygodniowe publikacje.

Krajowy rynek długu, w ślad za rynkami bazowymi również się umocnił. Krzywa obligacji przesunęła się w dół o 1-7pb. Największe spadki dotyczyły środka i długiego końca (rentowność 10-latki spadła do 4,25%

- najniżej od początku sierpnia), co spowodowało dalsze stopniowe splaszczanie krzywej (spread 2-10 lat zawężał się do 138 pb). Podobnie jak na rynku obligacji najbardziej spadły stawki IRS 5- i 10-letnie (o 10 pb). Niewiele natomiast działo się na rynku pieniężnym. Stawki WIBOR pozostały stabilne, a stawki FRA obniżyły się o 1-5 pb wzdłuż krzywej. Dzisiaj uwaga inwestorów skupi się na ofercie obligacji na wtorkową aukcję (22.X). Wg planu emisji na IV kw. oferta wynosi 6-12 mld zł z szerokim pakietem dopuszczalnych emisji (OK0116, DS1023 oraz obligacji typu WS, WZ, i IZ) uzależnionych od sytuacji rynkowej.

Wczoraj Polska dokonała ponownego otwarcia emisji 6-letnich obligacji benchmarkowych nominowanych w euro o terminie zapadalności 15 stycznia 2019 r. Na rynku uplasowano obligacje o wartości 700 mln €, które wyceniono na 43 pb powyżej średniej swap, a rentowność wyniosła 1,759%. Środki z tej emisji zostaną przeznaczone na prefinansowanie przyszłorocznych potrzeb walutowych. Wiceminister finansów Wojciech Kowalczyk potwierdził możliwość kolejnych emisji na rynkach zagranicznych w IV kw. w sytuacji wystąpienia dobrych warunków rynkowych.

Wzrost produkcji przemysłowej przyspieszył we wrześniu do 6,2% r/r, nieco mniej niż oczekiwano. Jednocześnie spadek w budownictwie wyhamował do -4,8% r/r. W całym III kwartale dynamika produkcji w obu sektorach wyraźnie się poprawiła, co potwierdza nasze prognozy umiarkowanego ożywienia wzrostu gospodarczego (prawdopodobnie do ok. 1,3% r/r w III kw.). Jednocześnie, dynamika PPI pozostaje ujemna, wskazując na brak presji kosztowej, która mogłaby się w dalszej perspektywie przełożyć na mocny wzrost cen konsumenckich.

Opis dyskusji z październikowego posiedzenia RPP wskazuje, że Rada jest zgodna w kwestii stabilnych stóp procentowych przynajmniej do końca roku. W przyszłym roku „kształtowanie się stóp procentowych będzie uwarunkowane skalą i strukturą ożywienia oraz wynikającym z tego poziomem presji inflacyjnej”. Członkowie Rady są również zgodni, że w III kw. wzrost gospodarczy powinien być lepszy niż w II kw. W wywiadzie dla PAP członkini RPP Anna Zielińska-Głębocka powiedziała, że RPP może zdecydować się na zapowiedź wydłużenia okresu stabilizacji stóp w grudniu (raczej niż w listopadzie) i będzie to raczej przedłużenie do końca I kw. 2014, choć stabilizacja stóp przez dwa kwartały 2014 byłaby korzystna. Członki RPP podkreśliła, że osoba, która zostanie wybrana w miejsce prof. Gilowskiej może mieć kluczowe znaczenie przy podejmowaniu decyzji ws wydłużenia terminu stabilnych stóp. Kancelaria Prezydenta podała, że nowy członek RPP, który zostanie powołany w miejsce prof. Gilowskiej będzie sprawował funkcję przez pełną 6-letnią kadencję.

Dzisiaj brak publikacji ważnych danych, ale o 9:00 rozpoczyna się konferencja NBP, na której wystąpienia mają m.in. prezes NBP Marek Belka i minister finansów Jan Rostowski.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Agnieszka Decewicz
Marcin Luźniński
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	13680	CADPLN	2.9604
USDPOLN	3.0454	DKKPLN	0.5585
EURPLN	4.1662	NOKPLN	0.5138
CHFPLN	3.3742	SEKPLN	0.4753
JPYPLN*	3.1060	CZKPLN	0.1622
GBPPLN	4.9240	HUFPLN*	14165

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

17.10.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1568	4.1795	4.1627	4.1660	4.1738
USDPOLN	3.0409	3.0823	3.0760	3.0464	3.0625
EURUSD	12514	13681	13534	13675	-

Rynek stopy procentowej

17.10.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.87	-1	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.55	-5	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	4.25	-7	25.09.13	4.310

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.77	-3	0.31	-1	0.42	-1
2L	3.05	-6	0.46	-2	0.57	-4
3L	3.27	-8	0.73	-6	0.78	-5
4L	3.47	-10	1.11	-9	1.04	-6
5L	3.63	-10	1.49	-11	1.29	-6
8L	3.95	-11	2.36	-13	1.87	-6
10L	4.06	-10	2.73	-13	2.16	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.58	-1
T/N	2.59	0
SW	2.56	0
2W	2.58	1
1M	2.60	0
3M	2.67	0
6M	2.71	0
9M	2.73	0
1Y	2.75	0

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.64	0
1x4	2.69	-1
3x6	2.71	-3
6x9	2.76	-3
9x12	2.85	-5
3x9	2.75	-5
6x12	2.84	-4

Miary ryzyka fiskalnego

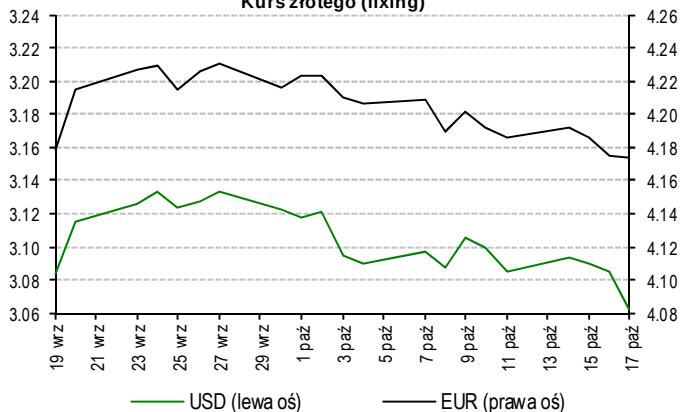
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	84.4	1	2.38	0
Czechy	60.3	0	0.58	3
Węgry	256.6	1	3.77	-2
Grecja	37030.5	0	6.82	17
Hiszpania	211.2	0	2.42	7
Włochy	225.0	1	2.34	3
Portugalia	374.1	1	4.38	8
Irlandia	131.1	0	1.75	3
Niemcy	22.3	0	--	--

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

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

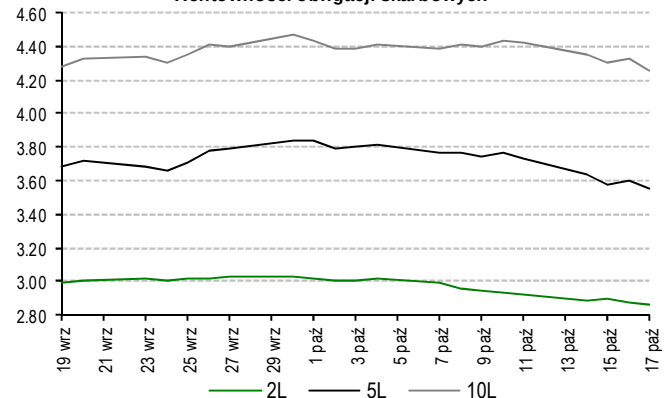
Źródło: Reuters

Kurs złotego (fixing)



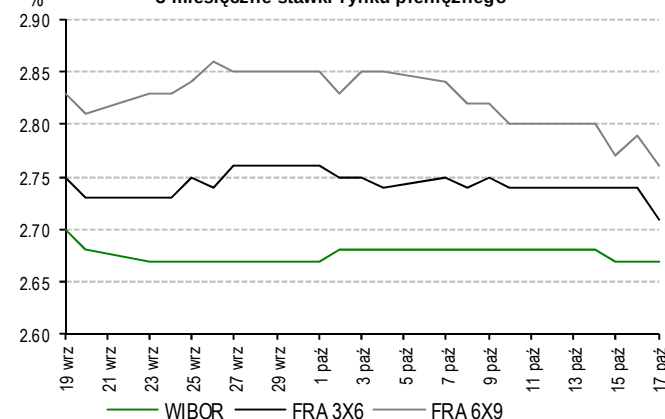
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



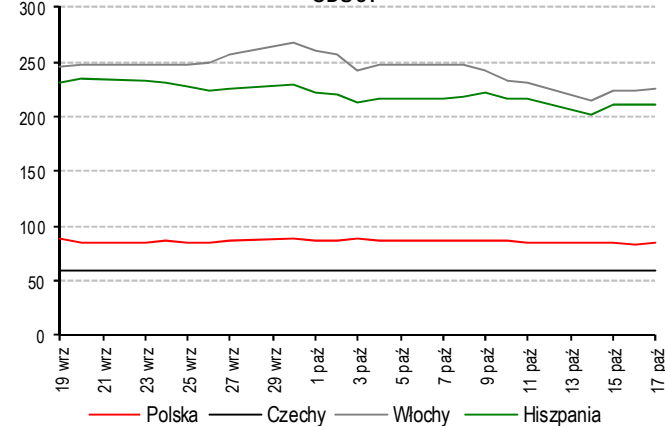
— 2L — 5L — 10L

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 (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	-	52,8	49,6
14:00	PL	CPI	IX	% r/r	1,1	1,2	1,0	1,1
ŚRODA (16 października)								
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	1,1	-	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	3,6	2,0
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	IX	% r/r	-0,3	-0,3	-0,3	-0,5
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	1,5	1,3	1,3	1,4
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (17 października)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	7,1	7,9	6,2	2,2
14:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	-6,0	-3,4	-4,8	-11,1
14:00	PL	PPI	IX	% r/r	-1,5	-1,6	-1,4	-1,1
14:00	PL	Minutes RPP						
16:00	US	Indeks Philly Fed	X	pkt	15,0	-	19,8	22,3
PIĄTEK (18 października)								
4:00	CN	PKB	III kw.	% r/r	7,8	-	7,8	7,5
4:00	CN	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	10,2	-	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 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