

Codziennik – Opóźnione dane z USA

22 października 2013

- Rynek czeka na solidne dane z rynku pracy USA
- Krajowa waluta nieco słabsza do euro i dolara
- Korekta na krajowym rynku IRS i obligacji
- Dzisiaj w kraju dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia oraz aukcja obligacji, po południu dane z amerykańskiego rynku pracy

Przebieg poniedziałkowej sesji na rynku walutowym stał pod znakiem oczekiwania na publikację wrześniowych danych z amerykańskiego rynku pracy. Ich publikacja przesunęła się z powodu zamknięcia administracji USA w pierwszych dwóch tygodniach października. Nieznaczna aprecjacja dolara do euro, osłabienie złotego, czy osłabienie skali porannych zwyżek na europejskich giełdach sugeruje, że inwestorzy oczekują raczej pozytywnego sygnału z rynku pracy USA. Dane z amerykańskiego rynku nieruchomości były bliskie oczekiwaniom i nie wpłynęły wczoraj znacząco na przebieg notowań. Prezes Fed w Chicago, Charles Evans, powiedział, że bank centralny będzie potrzebował kilku miesięcy, aby ocenić wpływ częściowego zamknięcia administracji w USA na amerykańską gospodarkę.

Kurs EURUSD poruszał się przez przeważającą część sesji w trendzie spadkowym. Rynek oczekuje solidnych danych z amerykańskiego rynku pracy, co spowodowało kurs do 1,365. Na koniec dnia nastąpiła korekta do 1,367. Ostatnie dni na rynku przyniosły pewne ograniczenie skali oraz dynamiki wahań. Sytuacja może ulec zmianie dzisiaj, kiedy poznamy miesięczne dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA. Inwestorzy uważają, że w konsekwencji trwającego ok. 2 tygodnie częściowego zamknięcia administracji USA, FOMC opóźni ograniczanie QE3 nawet do początku przyszłego roku. Jeżeli dzisiejszy odczyt pozytywnie zaskoczy, wówczas oczekiwania te mogą zostać nieco osłabione i dolar może zyskać do euro. Ważne poziomy dla EURUSD to nadal 1,365 i 1,371.

Kursy EURPLN i USDPLN notowały lekkie wzrosty w trakcie pierwszych godzin handlu. Negatywną presję na złotego wywierała deprecjacja euro do dolara i osłabienie krajowych obligacji. EURPLN osiągnął niemal 4,19, a USDPLN przebił tymczasowo 3,06. Na koniec dnia nastąpiła korekta dzięki odbiciu EURUSD. Dziś rano EURPLN waha się blisko 4,17. Nie spodziewamy się, aby dane z kraju miały istotny wpływ na notowania krajowej waluty, ważniejsze mogą okazać się wyniki krajowej aukcji obligacji i popołudniowe dane z USA.

Na krajowym rynku stopy procentowej odnotowano całkiem wyraźną korektę ostatnich spadków IRS oraz rentowności długu. 2-, 5- i 10-letnie IRS wzrosły o ok. 6 pb, podobnie jak rentowności obligacji 5- i 10-letnich (które powróciły nieco

powyżej poziomów z czwartku). Obroty skupiły się wczoraj na krótkim końcu i na środku krzywej. Krótki koniec krzywej obligacyjnej pozostał stabilny. Stawki WIBOR od 1 do 12 miesięcy nie zmieniły się.

Dzisiaj odbędzie się aukcja, na której zaoferowane będą m.in. 2-letni benchmark OK0116 i 10-letni benchmark DS1023. Z danych Ministerstwa Finansów wynika, iż na koniec sierpnia inwestorzy zagraniczni posiadali 63% dotychczasowej emisji OK0116 (9,7 mld zł), a polskie banki 22% (3,4 mld zł). Jeśli chodzi o papier 10-letni, tutaj też przewagę ma zagranica (z udziałem 53%, tj. 9,1 mld zł). Polskie banki mają jedynie 11% emisji (1,8 mld zł). Spodziewamy się, że popyt raczej będzie skierowany na 2-letnim benchmarku. Wsparciem dla aukcji będzie napływ kapitału na rynek z tytułu wykupu obligacji DS1013 i PP1013 oraz płatności odsetkowych od serii PS i DS w łącznej kwocie prawie 30 mld zł.

Główny ekonomista Ministerstwa Finansów Ludwik Kotecki powiedział wczoraj, iż resort oczekuje wzrostu PKB w III kw. o ok. 2% (z ryzykiem niższego odczytu), a w IV kw. tempo może osiągnąć 2,0-2,5%. Cały rok możemy zakończyć jego zdaniem z dynamiką na poziomie 1,3-1,5%, a prognoza przyszłorocznego wzrostu PKB Polski o 2,5% (zapisana w nowelizacji ustawy budżetowej), jest „ostrożna, wzrost ostatecznie może być wyższy”.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia za wrzesień. Spodziewamy się dalszego przyspieszenia tempa wzrostu sprzedaży detalicznej, odzwierciedlającego odbicie od dna popytu konsumentów w wyniku poprawy sytuacji na rynku pracy (stopniowy wzrost zatrudnienia, wyższy realny wzrost wynagrodzeń) oraz zmniejszenia niepewności konsumentów odnośnie przyszłości. Dane SAMAR nt. rejestracji nowych pojazdów wskazują, że sprzedaż samochodów ponownie pociągnęła w górę wartość sprzedaży detalicznej we wrześniu. Stopa bezrobocia rejestrowanego prawdopodobnie pozostała bez zmian we wrześniu, na co wskazują m.in. wstępne szacunki resortu pracy.

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	13674	CADPLN	2.9642
USDPOLN	3.0526	DKKPLN	0.5596
EURPLN	4.1730	NOKPLN	0.5155
CHFPLN	3.3812	SEKPLN	0.4765
JPYPLN*	3.1050	CZKPLN	0.1618
GBPPLN	4.9244	HUFPLN*	14207

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

21.10.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1725	4.1875	4.1785	4.1725	4.1850
USDPOLN	3.0486	3.0638	3.0538	3.0514	3.0620
EURUSD	13649	13686	13684	13675	-

Rynek stopy procentowej

21.10.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.87	-1	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	3.57	5	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	4.27	4	25.09.13	4.310

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.77	2	0.30	-1	0.41	0
2L	3.06	6	0.45	0	0.56	0
3L	3.25	4	0.73	1	0.76	0
4L	3.44	4	1.11	2	1.01	0
5L	3.60	5	1.50	2	1.25	0
8L	3.90	6	2.36	2	1.84	0
10L	4.03	6	2.72	2	2.13	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.45	-13
T/N	2.53	-5
SW	2.55	0
2W	2.57	0
1M	2.59	0
3M	2.67	0
6M	2.70	0
9M	2.73	0
1Y	2.75	0

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.63	1
1x4	2.69	-2
3x6	2.71	-1
6x9	2.74	0
9x12	2.83	0
3x9	2.74	-4
6x12	2.80	-3

Miary ryzyka fiskalnego

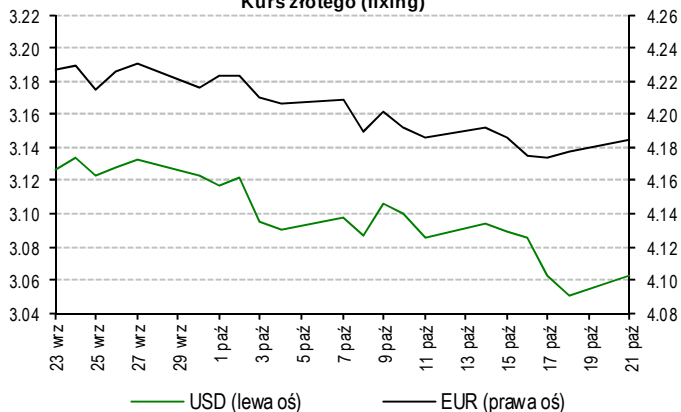
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	83.4	0	2.43	4
Czechy	60.3	0	0.61	1
Węgry	254.6	0	3.76	0
Grecja	37030.5	0	6.80	-5
Hiszpania	192.9	-19	2.44	0
Włochy	207.9	-19	2.35	0
Portugalia	372.0	-3	4.43	-4
Irlandia	130.6	0	1.77	-1
Niemcy	22.3	0	--	--

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

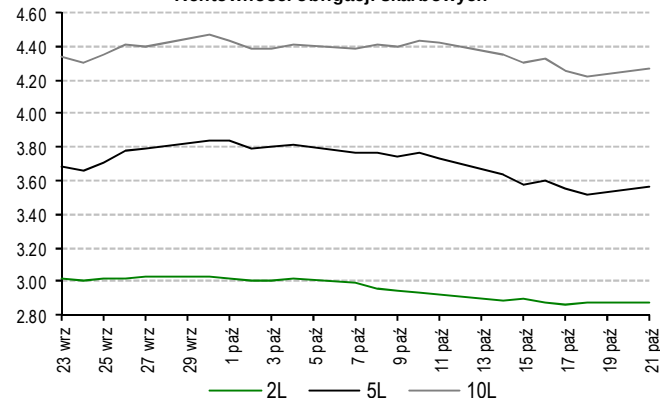
** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym

Źródło: Reuters

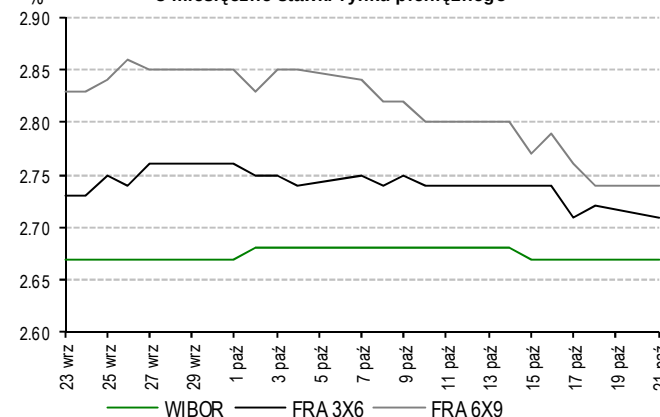
Kurs złotego (fixing)



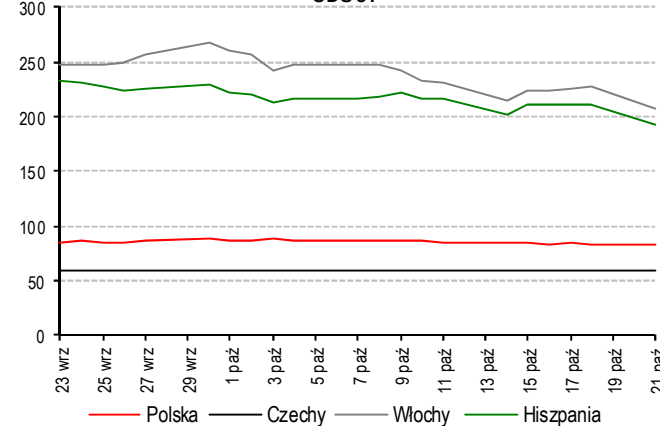
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (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
PONIEDZIAŁEK (21 października)								
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	mln	5,32	-	5,48	5,39
WTOREK (22 października)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	4,6	4,6		3,4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	13,0	13,0		13,0
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji OK0116, IZ0823, DS1023 o wartości 8-12 mld zł						
14:30	US	Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym	IX	tys.	180	-		169
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	7,3	-		
ŚRODA (23 października)								
16:00	EZ	Nastrój konsumentów	X	pkt	-14,4	-		
CZWARTEK (24 października)								
3:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	-	-		50,2
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	51,5	-		51,1
9:28	DE	Wstępny PMI – usługi	X	pkt	53,9	-		53,7
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	51,4	-		52,2
9:58	EZ	Wstępny PMI – usługi	X	pkt	52,4	-		51,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	340	-		
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	tys.	425	-		421
PIĄTEK (25 października)								
10:00	DE	Indeks Ifo	X	pkt	108	-		107,7
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IX	% m/m	1,9	-		0,1
15:55	US	Indeks Michigan	X	pkt	75,2	-		75,2

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