

Codziennik – W oczekiwaniu na banki centralne

28 października 2013

- Dane z Niemiec i USA bez większego wpływu na notowania, rynek czeka na posiedzenie FOMC
- Bratkowski z RPP uważa, że odbicie PKB będzie słabe, więc odpowiedni moment na pierwszą podwyżkę stóp to IV kw. 2014
- Krajowa waluta znowu bez dużych zmian, niewielki wzrost wahań EURUSD
- Korekta po spadkach IRS i rentowności obligacji
- Dziś ważne dane z USA

Zakres wahań na rynku walutowym uległ w piątek pewnemu rozszerzeniu, ale nie towarzyszyły temu żadne przełomowe zmiany. Podobnie jak wstępne październikowe indeksy PMI dla przemysłu, nieznacznie słabszy od oczekiwań był też Ifo (po wzrostach pięć miesięcy z rzędu, w tym miesiącu nastąpił lekki spadek). Publikacja wrześniowych danych o zamówieniach przemysłowych w USA, mimo iż okazały się one lepsze od oczekiwań, nie wpłynęła w znaczący sposób na nastroje rynkowe. Inwestorzy oczekują na posiedzenie FOMC (29-30 października) i decyzję odnośnie skali miesięcznych zakupów. Na rynku panuje przekonanie, że w komunikacie znajdzie się sugestie, że początek ograniczania QE3 nastąpi dopiero w przyszłym roku, a nie w tym, jak to do tej pory sugerował Fed. Takie oczekiwania wsparły giełdy w Azji, podczas gdy zakończona na plusie sesja w USA to dodatkowo efekt lepszych od oczekiwań wyników finansowych spółek.

Kurs EURUSD po porannych testach oporu na 1,383 spadł w kolejnych godzinach do 1,377, m.in. pod wpływem danych z Niemiec i USA. Na koniec dnia nastąpiło jednak odbicie do 1,38. Piątkowa amerykańska sesja i dzisiejsza azjatycka nie przyniosły wyraźnych zmian na rynku, na otwarciu EURUSD jest blisko 1,38. W wyniku zmiany czasu w Europie, godzinę wcześniej niż zwykle poznamy dane z USA – dzisiaj będą to produkcja przemysłowa i niezakończone sprzedaże domów. Istotność tych publikacji wyraźnie rośnie na dwa dni przed październikowym posiedzeniem FOMC. Słabe dane makro rozbudzą nadzieje inwestorów, że w środowym komunikacie amerykański bank centralny zasugeruje odłożenia w czasie momentu rozpoczęcia ograniczania QE3 (do 2014). Dane, w rezultacie, mogą chwilowo umocnić dolara do euro. Ważne poziomy na dziś dla EURUSD to 1,377 i 1,383.

Kurs EURPLN osiągnął w pierwszych godzinach sesji nieco ponad 4,19, a USDPLN przebił w drugiej część dnia 3,04 (w wyniku spadku EURUSD). Na koniec sesji oba kursy wróciły w okolice poziomów z otwarcia. Dziś na otwarciu EURPLN jest tuż powyżej 4,18. Złoty w ograniczonym stopniu reaguje na globalne wydarzenia, mimo kolejnych rekordów S&P500 i całkiem wyraźnego odreagowania na polskim rynku długu, EURPLN

stopniowo oddala się od ok. 4,158 osiągniętego w połowie października. Dziś pewien wpływ na krajową walutę mogą mieć dane z USA. Ważne poziomy dla EURPLN to 4,16 oraz 4,207.

Na krajowym rynku stopy procentowej w piątek odnotowano korektę wcześniejszego umocnienia obligacji i IRS co wiązało się również z korektą na rynkach bazowych (w tym rentowność 10-letniej obligacji amerykańskiej wzrosła powyżej 2,50%). Dla stawek IRS 2-, 5- i 10-letnich wzrost osiągnął 3-4 pb. Rentowności obligacji wzrosły w podobnej skali, podczas gdy obroty skupiły się śródki krzywej i były całkiem duże. Stawki WIBOR od 1 do 12 miesięcy ponownie pozostały stabilne.

Członek RPP, Andrzej Bratkowski, powiedział w piątek, iż w obliczu tego, co obecnie wiadomo o kondycji gospodarki, za pierwszą podwyżką stóp głosowałby dopiero w IV kw. 2014. Już wcześniej wypowiadał się w tym tonie. Podkreślił, iż jest „umiarkowanym optymistą” jeżeli chodzi o tempo wzrostu PKB, ale jego zdaniem odbicie w kraju będzie raczej słabe. Uważa on, że dopiero w przyszłym roku tempo wzrostu PKB przekroczy wyraźnie 2% i zacznie się zbliżać do 3%.

Wg opinii GUS do projektu ustawy zmian w OFE planowane umorzenie obligacji z OFE nie powinno wpłynąć na zmniejszenie deficytu sektora finansów publicznych liczonego wg nowej metodologii unijnej ESA2010 (która wejdzie w życie od września 2014 r.). Wg GUS wejście w życie ESA2010 będzie neutralne z punktu widzenia wpływu zmian w systemie emerytalnym na dług sektora general government.

W tym tygodniu zostaną opublikowane istotne dane z USA i każda publikacja będzie rozpatrywana poprzez pryzmat decyzji FOMC na październikowym posiedzeniu. Rynek oczekuje, że w obliczu słabości rynku pracy (3-miesięczna średnia zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w USA osiągnęła we wrześniu poziom sprzed roku, kiedy FOMC zdecydował o rozpoczęciu QE3) oraz negatywnego wpływu na gospodarkę częściowego zamknięcia administracji, zasygnalizowane zostanie, że ograniczanie QE3 rozpocznie się jednak dopiero w przyszłym roku, a nie w tym, jak to do tej pory sugerował FOMC. Poza tym istotnym czynnikiem z globalnego rynku, wpływ na złotego mogą mieć wydarzenia na Węgrzech. Po pierwsze, jutro tamtejszy bank centralny podejmie decyzję o stopach procentowych i zasugeruje jakie są perspektywy dla polityki pieniężnej na kolejne miesiące. 1 listopada – w dniu kiedy polski rynek będzie zamknięty – upływa natomiast termin, jaki węgierski rząd dał bankom komercyjnym na przedstawienie swoich propozycji rozwiązania problemu ws walutowych kredytów hipotecznych. Oczekiwania na publikację tych pomysłów – i ich ewentualne pierwsze komentarze ze strony rządu – mogą mieć duży wpływ na kurs EURHUF, a przez to i na złotego.

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	13803	CADPLN	2.9040
USDPOLN	3.0310	DKKPLN	0.5608
EURPLN	4.1830	NOKPLN	0.5149
CHFPLN	3.3921	SEKPLN	0.4798
JPYPLN*	3.1047	CZKPLN	0.1627
GBPPLN	4.9039	HUFPLN*	14306

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

25.10.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1754	4.1930	4.1836	4.1807	4.1910
USDPOLN	3.0186	3.0407	3.0291	3.0310	3.0326
EURUSD	13773	13830	13816	13794	-

Rynek stopy procentowej

25.10.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.81	1	23.04.13	2.748
PS0718 (5L)	3.44	4	7.10.13	3.819
DS1023 (10L)	4.14	6	22.10.13	4.302

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.77	3	0.30	0	0.43	1
2L	3.01	4	0.44	0	0.57	2
3L	3.19	2	0.70	-2	0.76	2
4L	3.36	3	1.06	0	0.98	2
5L	3.50	3	1.43	0	1.21	2
8L	3.80	3	2.28	2	1.77	1
10L	3.91	3	2.65	2	2.06	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.54	4
T/N	2.54	3
SW	2.55	0
2W	2.57	0
1M	2.60	0
3M	2.66	0
6M	2.70	0
9M	2.73	0
1Y	2.75	0

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.64	2
1x4	2.70	0
3x6	2.70	0
6x9	2.73	0
9x12	2.82	-1
3x9	2.75	0
6x12	2.81	3

Miary ryzyka fiskalnego

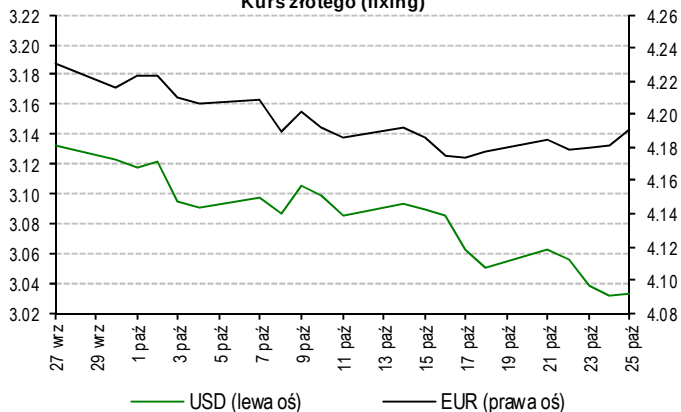
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	83.8	0	2.39	3
Czechy	60.3	0	0.58	-2
Węgry	258.6	8	3.70	0
Grecja	37030.5	0	7.02	-1
Hiszpania	188.8	-17	2.40	1
Włochy	205.8	-17	2.45	7
Portugalia	364.8	-1	4.45	0
Irlandia	129.1	0	1.78	-1
Niemcy	22.5	0	--	--

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

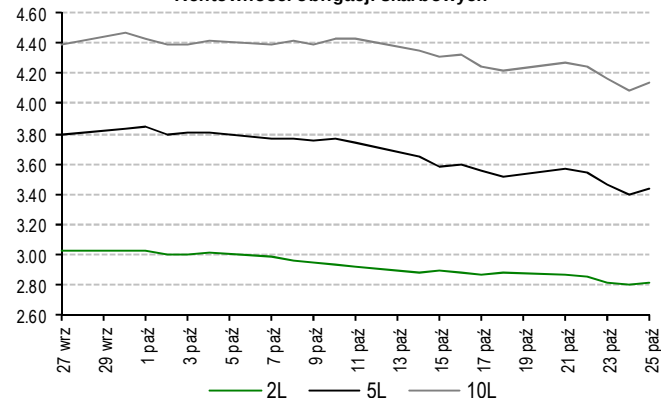
** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym

Źródło: Reuters

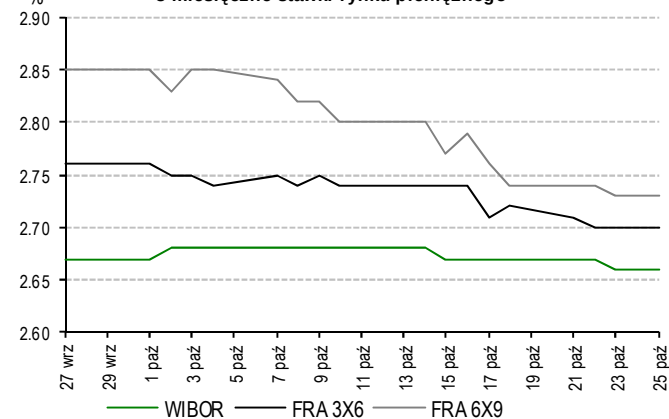
Kurs złotego (fixing)



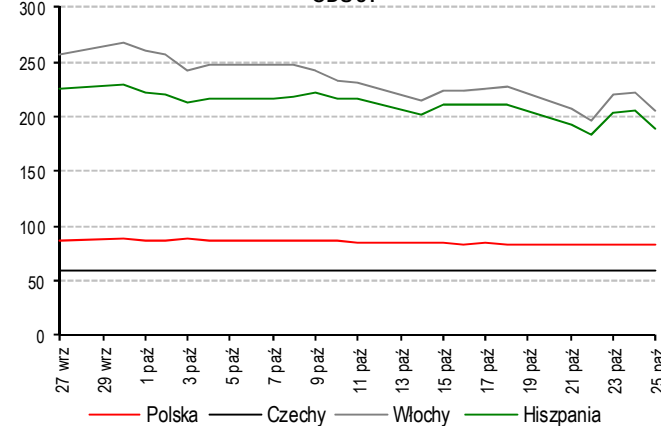
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (25 października)								
10:00	DE	Indeks Ifo	X	pkt	108	-	107,4	107,7
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IX	% m/m	2,1	-	3,7	0,2
15:55	US	Indeks Michigan	X	pkt	75,0	-	73,2	75,2
PONIEDZIAŁEK (28 października)								
14:15	US	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	0,4	-		0,4
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	0,5	-		-1,6
WTOREK (29 października)								
13:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	IX	% m/m	0,4	-		0,1
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	3,40	-		3,60
15:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	X	pkt	75,9	-		79,7
ŚRODA (30 października)								
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	150	-		166
13:30	US	Bazowy CPI	IX	% m/m	0,2	-		0,1
19:00	US	Decyzja Fed odnośnie skali miesięcznych zakupów obligacji		mld \$	85	-		85
CZWARTEK (31 października)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	X	% r/r	1,1	-		1,1
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		350
PIĄTEK (1 listopada)								
	PL	Dzień wolny						
2:45	CN	PMI – przemysł	X	pkt	50,6	-		50,2
15:00	US	ISM – przemysł	X	pkt	55,0	-		56,2

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 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl