

CODZIENNIK

25 listopada 2013

Nowy minister finansów chce ulżyć przedsiębiorcom

- **Lepsze od oczekiwań dane z Niemiec poprawiają nastroje na koniec tygodnia**
- **Nowy minister finansów optymistycznie o wzroście w 2014 i wpływie ograniczenia QE3 na polski rynek, zapowiedział nową ordynację podatkową**
- **Złoty stabilny w stosunku do euro, zyskuje do dolara tylko dzięki ruchowi w górę EURUSD**
- **Spokojny koniec tygodnia na krajowym rynku stopy procentowej**
- **Dzisiaj dane z rynku nieruchomości USA**

Niemiecki indeks Ifo wzrósł w listopadzie wyraźnie mocniej niż oczekiwano i zaskoczył na plus najbardziej spośród wszystkich wskaźników dla największej europejskiej gospodarki publikowanych wcześniej w minionym tygodniu. Po jednym miesiącu korekty nastąpiła dość wyraźna poprawa, indeks znalazł się na najwyższym poziomie od kwietnia 2012. Odczyt ten przyczynił się do aprecjacji euro do dolara i ogólnej poprawy nastrojów na globalnym rynku.

Kurs EURUSD poruszał się w piątek w trendzie wzrostowym. Korzystny wpływ na notowania wspólnej waluty miały dane z Niemiec. Na koniec krajowej sesji EURUSD był blisko 1,352, co oznacza, że euro odrobiło straty ze środy poniesione w reakcji na plotki o możliwym cięciu stopy depozytowej poniżej 0% przez EBC. Dzisiaj rano kurs jest blisko 1,354. Jedyne ważne dane, jakie zostaną opublikowane na początku tygodnia, to odczyt z rynku nieruchomości USA. Będzie to pierwsza z serii publikacji z amerykańskiej gospodarki, które mogą mieć znaczny wpływ na notowania. Początek sesji przebiega w dość pozytywnych nastrojach, EURUSD może więc ponownie testować krótkoterminowy opór na 1,356 (kolejny opór to 1,363). Wsparcie na dziś to 1,351.

Kurs EURPLN wahał się w trakcie ostatniej sesji ubiegłego tygodnia nieznacznie poniżej 4,20, kilkakrotnie przebijając lekko ten poziom. Złoty kolejny dzień pozostawał pod presją pomimo umiarkowanych wzrostów na europejskich giełdach i aprecjacji euro do dolara. Tylko dzięki wzrostowi EURUSD odnotowano drugi dzień z rzędu lekkiego spadku USDPLN (do 3,10). Na dzisiejszym otwarciu EURPLN waha się blisko 4,195. Oczekujemy, że kurs pozostanie w przedziale 4,165-4,227, a wzrost wahań w tym pasmie zainicjować mogą dziś popołudniowe dane z USA.

Na krajowym rynku stopy procentowej piątek nie przyniósł zbyt dużych zmian. IRS i rentowności obligacji zakończyły sesję blisko poziomów z czwartku. Obroty na rynku długu były niewielkie. Wiceminister finansów Wojciech Kowalczyk zdradził, że emisja obligacji dolarowych nastąpi najwcześniej w I kw. 2014. Piątek był 42. sesją, kiedy 12-miesięczny WIBOR jest na poziomie 2,75%, 43. sesją od kiedy 9-miesięczna stawka wynosi 2,73% i 25. sesją od kiedy 6-miesięczny WIBOR jest na poziomie 2,70%. W notowaniach stawek FRA nie zaszły wyraźne zmiany.

Nominowany na ministra finansów Mateusz Szczurek powiedział w piątek, że wzrost PKB na poziomie 3% w 2014 r. jest realny. W jego ocenie, największym zagrożeniem dla koniunktury w kraju jest tempo i trwałość ożywienia w strefie euro. Nie uważa on, by ograniczenie skali QE3 przez Fed miało negatywny wpływ na polski rynek. W sobotę podczas konwencji PO Szczurek zapowiedział nową ordynację podatkową, aby „uczynić życie dla podatników mniej uciążliwym”. Z kolei w dzisiejszym wywiadzie dla Dziennika Gazety Prawnej przyszły minister finansów powiedział, że dziś korzyści z wejścia Polski do strefy euro są mniejsze niż wydawało się przed kryzysem.

Prezes NBP Marek Belka powiedział w piątek, że w IV kw. br. tempo wzrostu PKB ulegnie dalszej poprawie. Odnosząc się do wstępnych danych opublikowanych przez GUS tydzień temu powiedział, iż istotna jest struktura wzrostu (np. czy duża część nie zależała od odbudowy zapasów). Zdaniem Belki w tym roku Polska zanotuje dodatni bilans handlowy oraz „nieco ujemny” deficyt na rachunku obrotów bieżących.

MFW zaprezentował na koniec tygodnia swoje prognozy dla gospodarki Polski. Fundusz oczekuje wzrostu PKB o 2,7% r/r w przyszłym roku (zgodnie z naszymi oczekiwaniami). Deficyt finansów publicznych ma natomiast wynieść 3,5% PKB (wobec 4,6% PKB prognozowanych na ten rok). MFW uznał także za właściwą ostatnią zapowiedź RPP o utrzymaniu stabilnych stóp NBP co najmniej do połowy 2014.

Na globalnym rynku walutowym duży wpływ na notowania miały plotki o tym, że EBC może obniżyć stopę depozytową do -0,1% i późniejsze dementi tych doniesień ze strony Mario Draghiego. Na przestrzeni ostatnich dwóch tygodni ze strony FOMC napływały również sprzeczne sygnały. Z jednej strony, przyszła szefowa Fed w wystąpieniu przed senacką komisją bankową powiedziała, że nie należy się spieszyć z ograniczaniem QE3. Z drugiej strony, w minutes z ostatniego posiedzenia FOMC znalazła się sugestia, że skala pieniężnej stymulacji amerykańskiej gospodarki może zostać wkrótce zmniejszona. W tym tygodniu poznamy szereg istotnych danych z USA, które mogą wpłynąć na oczekiwania rynku odnośnie dalszych losów QE3.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luźniński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURUSD	13540	CADPLN	2.9337
USDPLN	3.1005	DKKPLN	0.5629
EURPLN	4.1974	NOKPLN	0.5092
CHFPLN	3.4118	SEKPLN	0.4704
JPYPLN*	3.0428	CZKPLN	0.1539
GBPPLN	5.0276	HUFPLN*	14060

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

22.11.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1894	4.2006	4.1990	4.1971	4.1995
USDPLN	3.0974	3.1154	3.1152	3.1033	3.1077
EURUSD	1.3471	1.3538	1.3482	1.3521	-

Rynek stopy procentowej

22.11.2013

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.75	0	23.04.13	2.748
PS0718 (5L)	3.66	-1	07.11.13	3.589
DS1023 (10L)	4.42	0	22.10.13	4.302

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.73	1	0.26	0	0.35	1
2L	3.02	0	0.38	1	0.45	1
3L	3.25	0	0.64	0	0.62	1
4L	3.47	-1	1.03	0	0.84	0
5L	3.65	-1	1.46	-2	1.08	0
8L	4.02	-1	2.41	-5	1.70	-1
10L	4.15	-1	2.80	-6	2.01	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.60	0
T/N	2.60	0
SW	2.58	0
2W	2.58	0
1M	2.60	0
3M	2.65	0
6M	2.70	0
9M	2.73	0
1Y	2.75	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

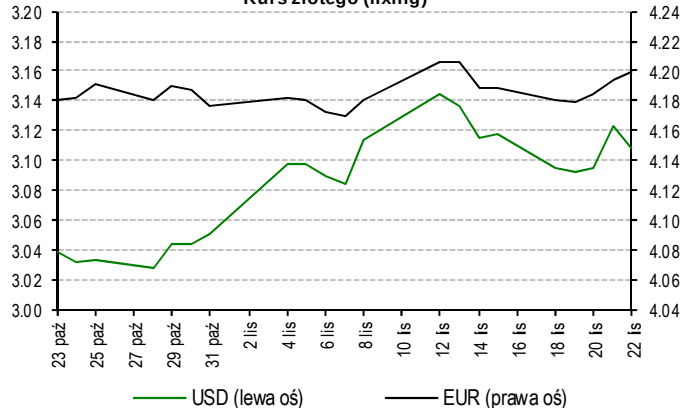
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.61	-1
1x4	2.66	-1
3x6	2.66	0
6x9	2.68	0
9x12	2.78	0
3x9	2.71	1
6x12	2.73	-3

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	86.1	0	2.66	-1
Czechy	59.5	0	0.60	2
Węgry	274.9	2	4.23	0
Grecja	37030.5	0	7.23	9
Hiszpania	152.7	-8	2.35	-2
Włochy	184.9	-4	2.33	-1
Portugalia	347.7	2	4.22	-5
Irlandia	125.5	0	1.80	2
Niemcy	20.3	0	--	--

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

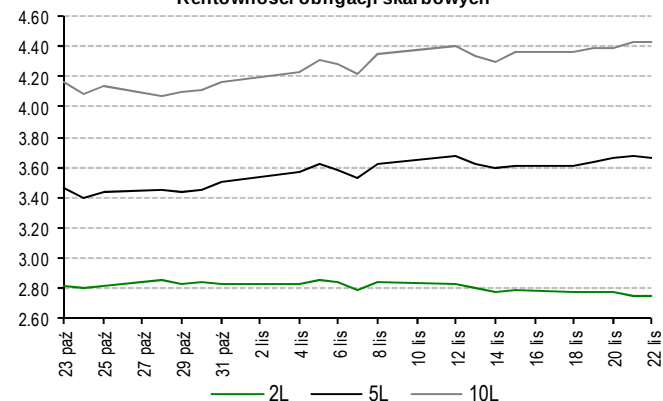
Kurs złotego (fixing)



— USD (lewa oś)

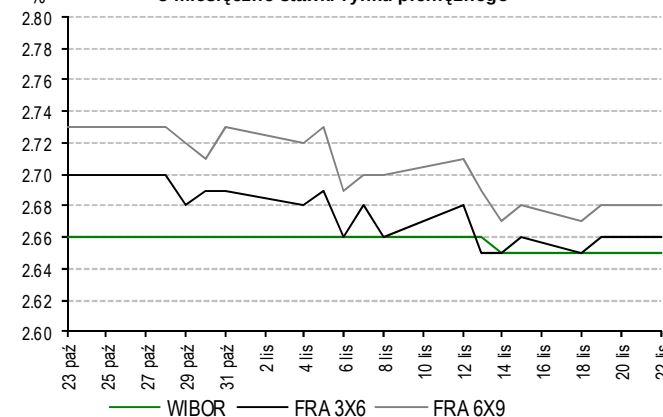
— EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



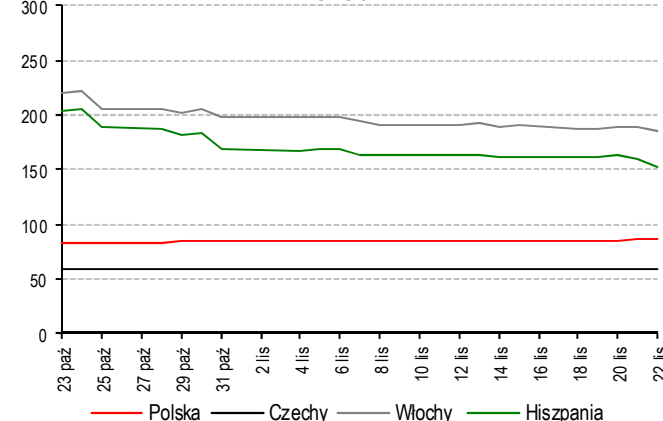
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3X6 — FRA 6X9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

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

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (22 listopada)								
8:00	DE	PKB	III kw.	% r/r	0,6	-	0,6	0,5
10:00	DE	Indeks Ifo	XI	pkt	107,7	-	109,3	107,4
PONIEDZIAŁEK (25 listopada)								
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	2,0	-		-5,6
WTOREK (26 listopada)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	X	% r/r	4,3	3,2		3,9
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	13,0	13,0		13,0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	3,2	-		3,40
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	X	tys.	923	-		925
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	tys.	935	-		935
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	IX	% m/m	0,9	-		0,9
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	XI	pkt	72,1	-		71,2
ŚRODA (27 listopada)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	330	-		323
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	X	% m/m	-1,7	-		3,8
15:55	US	Indeks Michigan	XI	pkt	73,0	-		72,0
CZWARTEK (28 listopada)								
	US	Dzień wolny						
PIĄTEK (29 listopada)								
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	1,9	1,9		0,8
10:00	PL	Spożycie indywidualne	III kw.	% r/r	1,0	1,2		0,2
10:00	PL	Nakłady brutto na środki trwałe	III kw.	% r/r	-2,0	-2,0		-3,2
11:00	EZ	Wstępny HICP	XI	% r/r	0,9	-		0,7
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	XI	% r/r	-	-		0,9

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 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