

CODZIENNIK

29 listopada 2013

Dzisiaj dane o PKB za III kw. 2013

- Bez przełomowych zmian pod nieobecność inwestorów z USA
- Prezes NBP sądzi, że gospodarka wraca na „normalne tory”
- Wzrost wahań EURPLN, ale kurs nadal blisko 4,20, EURUSD bez dużych zmian
- Kolejny dzień przeceny krajowego długu i wzrostu IRS
- Dziś w kraju szczegółowe dane o PKB, oczekiwania inflacyjne za październik i plan podaży obligacji na grudzień, w strefie euro wstępna inflacja za listopad

W trakcie czwartkowej sesji na globalnym rynku – przy zamkniętych rynkach w USA – nie pojawiły się wiadomości ani dane makro, które byłyby w stanie znacząco wpłynąć na sytuację rynkową. Wahania były przejściowo dość wyraźne, ale wpływ na to miała głównie niska płynność pod nieobecności amerykańskich inwestorów. Dziś rano agencja ratingowa S&P podwyższyła perspektywę ratingu dla Hiszpanii do stabilnej z negatywnej, utrzymując rating na poziomie BBB-. Agencja zdecydowała się natomiast na obniżenie ratingu Holandii do AA+ z AAA, z perspektywą stabilną. W komentarzu do decyzji napisano, iż w Hiszpanii od 2 lat następuje poprawa sytuacji finansów publicznych, a perspektywy gospodarki stopniowo się poprawiają, podczas gdy w Holandii perspektywy gospodarki uległy pogorszeniu. Natomiast poranna publikacja danych z Niemiec nieco rozczarowała – w październiku sprzedaż detaliczna spadła o 0,8% m/m (po spadku o 0,2% miesiąc wcześniej - dane po korekcie) wobec oczekiwanego wzrostu o 0,5% m/m.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj blisko 1,36. Brak inwestorów z USA obniżył nieco płynność rynku, co skutkowało chwilowym wzrostem wahań, ale nie zaszły żadne przełomowe zmiany. Na dzisiejszym otwarciu EURUSD jest nadal blisko 1,36. Obniżka ratingu Holandii i podwyższenie perspektywy ratingu dla Hiszpanii nie mają na ten moment dużego wpływu na notowania wspólnej waluty. Dzisiaj w centrum uwagi znajdują się dane inflacyjne ze strefy euro, które w krótkim terminie mogą wygenerować impuls do testu krótkoterminowego oporu na 1,363. Wsparcie to 1,356.

Kursy EURPLN i USDPLN wahały się wczoraj dość wyraźnie. Od początku sesji złoty zyskiwał do euro i dolara (umocnił się do odpowiednio 4,19 i 3,08), ale na koniec dnia zanotowano korektę (szczególnie w przypadku EURPLN). Realizacji zysków z umocnienia złotego towarzyszyła deprecjacja forinta (EURHUF wzrósł z 298,5 do 299,8), do czego mogła przyczynić się wypowiedź szefa węgierskiego banku centralnego. Gyorgy Matolcsy powiedział, iż jest jeszcze przestrzeń do tego by obniżyć stopy procentowe. Na koniec dnia EURPLN wahał się tuż poniżej 4,20. W nocy nie zaszły duże zmiany i kurs nadal jest blisko 4,20. Nie spodziewamy się, aby ostateczne dane o PKB wpłynęły istotnie na notowania, oczekujemy, że EURPLN pozostanie blisko 4,20.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS kontynuowały ruch na północ w podobnej skali co w środę (wzrost o 6 pb stawek 5- i 10-letnich, 3 pb. 2-letniej). 5-letni IRS jest obecnie najwyższy od połowy października (3,77%), a 10-letni od połowy września (4,26%). Spread 2-10 lat wynosi obecnie ok.120 pb, najczęściej od pierwszego tygodnia września. Polski dług tracił wyraźnie od początku sesji (rentowności na środku i długim końcu rosły o kolejne 5 pb), ale na koniec dnia udało się zniwelować część strat. Obroty były umiarkowane. Stawki WIBOR od 1 do 12 miesięcy pozostały stabilne, FRA9x12 wzrósł o 2 pb (do 2,80%). Dzisiaj Ministerstwo Finansów opublikuje plan podaży obligacji na grudzień. Wg ogólnego kwartalnego planu, w ostatnim miesiącu roku resort chce przeprowadzić tylko aukcję zamiany (w najbliższy czwartek).

Prezes NBP, Marek Belka, powiedział wczoraj, że „ostatnie dane są niezłe, gospodarka wraca na normalne tory” oraz, że nie „trapią jej żadne nierównowagi”. W naszej ocenie perspektywy polskiej gospodarki są dobre. Spodziewamy się, że kolejne kwartały przyniosą dalszą poprawę sytuacji gospodarczej, a wzrost gospodarczy będzie generowany już nie tylko przez eksport, ale również i popyt krajowy.

Ministerstwo Finansów opublikowało wczoraj nową wersję projektu zmiany ustawy o NBP. Wg propozycji w 2014 r. Sejm, Senat i Prezydent powołaliby dodatkowo po jednym członku RPP, w ten sposób skład Rady powiększyłby się przejściowo do 12 osób (plus Prezes NBP jako przewodniczący). W 2016 r., kiedy kończy się kadencja obecnych członków RPP, trzy organy powołujące wybrałyby na nową kadencję po jednym członku Rady – w ten sposób liczebność RPP przejściowo zmalałaby do 6 osób (+Prezes). Po kolejnych dwóch latach powołano by kolejnych trzech członków Rady, uzupełniając jej skład do docelowej liczby 9 osób (+Prezes). W ten sposób doprowadzono by do sytuacji, w której rotacja członków RPP następuje stopniowo, co zdaniem MF „zwiększać będzie stabilność podejmowanych decyzji, wpływających na sposób prowadzenia polityki monetarnej Polski”. Zgadzamy się z oceną Ministerstwa – takie rozwiązanie miało by zapewne pozytywny wpływ na ciągłość polityki pieniężnej w Polsce. Pozytywnie o tej propozycji wyraził się również Prezes NBP Marek Belka.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje bardziej szczegółowe dane nt. wzrostu PKB w III kw. Oczekujemy ożywienia w konsumpcji indywidualnej (do 1,2% r/r z 0,2% r/r) przy wciąż ujemnej (ale poprawiającej się) dynamice inwestycji. Najnowsze dane GUS nt. wyników finansowych przedsiębiorstw sugerują, że możliwa jest pozytywna niespodzianka z tej strony, ponieważ wydatki firm na inwestycje wyraźnie wzrosły w III kw. W sumie, dane powinny potwierdzić, że ożywienie obejmuje coraz większą liczbę sektorów gospodarczych i że za coraz szybszym tempem wzrostu PKB nie stoi już wyłącznie eksport, ale także, w coraz większym stopniu, popyt krajowy.

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	13606	CADPLN	2.9123
USDPLN	3.0856	DKKPLN	0.5629
EURPLN	4.1980	NOKPLN	0.5065
CHFPLN	3.4070	SEKPLN	0.4707
JPYPLN*	3.0194	CZKPLN	0.1535
GBPPLN	5.0426	HUFPLN*	14009

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

28.11.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1899	4.2071	4.2059	4.1990	4.1988
USDPLN	3.0799	3.1012	3.0985	3.0873	3.0872
EURUSD	13566	13617	13575	13601	-

Rynek stopy procentowej

28.11.2013

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.84	1	23.04.13	2.748
PS0718 (5L)	3.75	1	07.11.13	3.589
DS1023 (10L)	4.52	2	22.10.13	4.302

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.73	1	0.27	0	0.35	0
2L	3.06	3	0.37	1	0.44	0
3L	3.32	4	0.65	1	0.60	0
4L	3.57	6	1.04	2	0.82	0
5L	3.77	6	1.44	0	1.05	0
8L	4.13	6	2.41	0	1.67	0
10L	4.26	6	2.79	0	1.98	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.61	4
T/N	2.61	2
SW	2.58	1
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)**

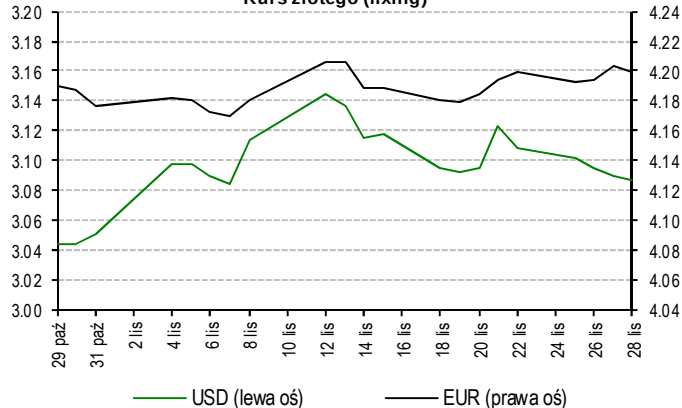
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.62	0
1x4	2.67	0
3x6	2.66	0
6x9	2.69	1
9x12	2.80	2
3x9	2.71	0
6x12	2.78	2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	83.7	0	2.82	7
Czechy	59.5	0	0.57	0
Węgry	275.4	0	4.39	9
Grecja	37030.5	0	7.30	3
Hiszpania	149.5	1	2.46	2
Włochy	175.4	0	2.35	-1
Portugalia	332.1	-1	4.20	5
Irlandia	121.1	-1	1.83	3
Niemcy	22.5	1	--	--

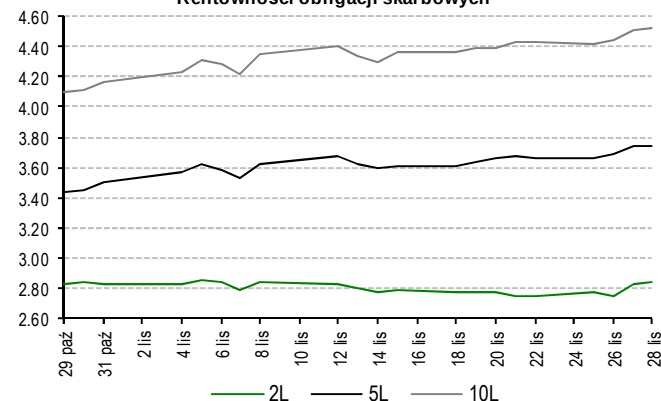
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



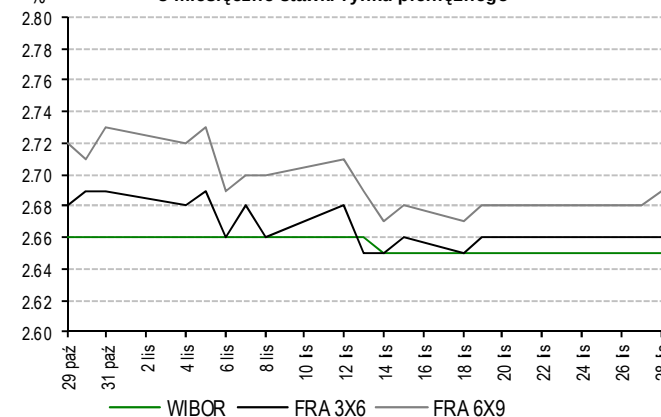
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



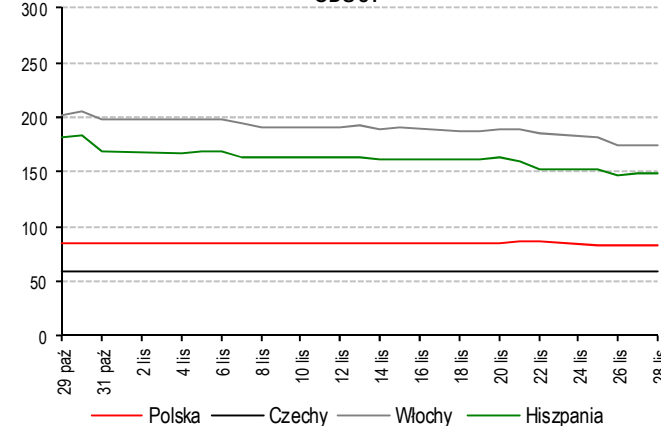
— 2L — 5L — 10L

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	-	-0,6	-4,6
WTOREK (26 listopada)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	X	% r/r	4,3	3,2	3,2	3,9
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	13,0	13,0	13,0	13,0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	3,20	-	3,20	3,40
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	X	tys.	930	-	1034	974
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	IX	% m/m	0,9	-	1,0	0,9
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	XI	pkt	72,4	-	70,4	72,4
ŚRODA (27 listopada)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	330	-	316	326
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	X	% m/m	-2,0	-	-2,0	4,1
15:55	US	Indeks Michigan	XI	pkt	73,1	-	75,1	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	0,8	-		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