

CODZIENNIK

5 lutego 2014

Retoryka RPP bez zmian

- Lekka poprawa nastrojów, inwestorzy czekają na EBC i dane z rynku pracy USA
- EURPLN blisko 4,20, pozostałe waluty z rynków wschodzących też zyskują
- IRS i rentowności obligacji w dół dzięki uspokojeniu sytuacji na rynku i planom podaży obligacji na aukcji
- Dziś decyzja RPP, poza tym sporo danych z zagranicy

Na przestrzeni wczorajszej sesji globalny nastrój stopniowo się poprawiał. Po silnym rozczarowaniu odczytem amerykańskiego indeksu ISM dla aktywności w przemyśle, ceny akcji w Europie powoli odrabiały straty. Tymczasem, od samego początku sesji w regionie CEE dominował optymizm. Bardzo korzystny wpływ na wycenę długu i walut wywierały w dalszym ciągu znacznie lepsze od prognoz dane o styczeniowej aktywności w przemyśle w Polsce, Czechach i Węgrzech. Poza tym, po południu zostały opublikowane dane z USA, które były lekko powyżej oczekiwań i przesłoniły nieco negatywny wydźwięk poniedziałkowego ISM. Nieznaczne umocnienie odnotowano również na rynku akcji w USA i Azji (wzrostom sprzyjały m.in. lepsze od oczekiwań dane japońskich spółek). Podsumowując, wtorkowa sesja nie przyniosła dużych zmian w przypadku rynków bazowych, zakończyła się natomiast całkiem wyraźnym umocnieniem rynków wschodzących.

Kurs EURUSD wahał się wczoraj wokół 1,351, dane z USA nie miały wyraźnego wpływu na notowania. Wczorajsza sesja dość dobrze pokazała, że najważniejsze wydarzenia tego tygodnia to wynik posiedzenia EBC i piątkowe dane z rynku pracy USA. W nocy nie zaszły żadne istotne zmiany. Po dwóch spokojnych dniach, dzisiaj możemy zaobserwować pewien wzrost wahań – po południu poznamy raport ADP, który traktowany jest jako zapowiedź oficjalnych danych z rynku pracy USA. Odczyt ten może wpłynąć na oczekiwania inwestorów związane z piątkową publikacją. Ważne poziomy na dziś to 1,347 i 1,354.

Kursy EURPLN i USDPLN spadły wczoraj dość wyraźnie dzięki uspokojeniu sytuacji na rynkach wschodzących. Pierwszy był w trakcie sesji tymczasowo blisko 4,20, drugi osiągnął ok. 3,105. Inne waluty z naszego regionu – forint, rubel, rumuński lej (pomimo redukcji stóp procentowych przez bank centralny Rumunii o 25 pb do 3,50%) – jak też z innych europejskich rynków wschodzących – turecka lira – także zanotowały umocnienie. EURHUF spadł wczoraj z 314 do 309, USDRUB z 35,56 do 35,02, a EURRON z 4,49 do 4,44. Dzisiaj na otwarciu EURPLN nadal jest blisko 4,20. Nie spodziewamy się, aby retoryka RPP wpłynęła istotnie na notowania krajowej waluty, istotniejsze mogą być popołudniowe dane z USA. Wsparcie i opór dla EURPLN to 4,18 i 4,25.

Na krajowym rynku stopy procentowej zaobserwowano bardzo duży wpływ poprawy nastrojów na rynkach. Zmienność w kraju w dalszym ciągu jest dość spora, wczoraj IRS spadły o 9-15 pb dla tenorów 2, 5 i 10 lat. W podobnej skali umocnienie nastąpiło w przypadku obligacji, chociaż obroty nie były zbyt duże. Polski dług zyskiwał wczoraj dodatkowo także dzięki opublikowaniu planu podaży na czwartkową aukcję – Ministerstwo Finansów nie zdecydowało się zaoferować żadnych benchmarków. Stawki WIBOR od 1 do 12 miesięcy pozostały wczoraj stabilne, a na rynku FRA odnotowano jedynie nieznaczne spadki.

Ministerstwo Finansów podało, że w lutym na dwóch aukcjach zaoferuje dług za łączną kwotę 4-9 mld zł. Już jutro na sprzedaż wystawione zostaną obligacje OK0716 i WZ0119, które w ocenie przedstawicieli Ministerstwa Finansów są „najmniej wrażliwe na zawirowania rynkowe”. Dane ministerstwa pokazały, że w poniedziałkowym transferze, OFE przekazały nieco ponad połowę dotychczasowej emisji papieru zmiennekuponowego (prawie 3,2 mld zł, na rynku pozostało 2,5 mld zł). Dużo mniej OFE oddały najnowszej obligacji 2-letniej, prawie 20 mln zł z 3,4 mld zł do tej pory wyemitowanych. Czwartkowa aukcja będzie pierwszą bez udziału OFE. W kontekście ostatnich dynamicznych zmian na rynku jej wyniki będą dobrym miernikiem nastroju panującego w stosunku do polskich obligacji. Oferta na drugą lutową aukcję, zaplanowaną na 13 lutego zależeć będzie od sytuacji rynkowej.

Piotr Marczak, dyrektor Departamentu Długu Publicznego w Ministerstwie Finansów powiedział, że po styczniu sfinansowano 53% tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto oraz odbudowano stan środków złotych i walutowych do ponad 39 mld zł z niecałych 25 mld zł na koniec grudnia. Pozwala to dopasowywać podaż obligacji do zmiennych warunków rynkowych, z czym ostatnio mamy do czynienia.

Wg Samar w styczniu rejestracja nowych samochodów osobowych i dostawczych wzrosła o 8,1% r/r i o 4,3% m/m. Samar przewiduje, że w lutym liczba ta powinna znacząco wzrosnąć, ze względu na znaczne zamówienia pojazdów z „kratką” w styczniu. Dane te są neutralne dla naszej prognozy sprzedaży detalicznej za styczeń na poziomie 3,1%r/r.

Dzisiaj uwaga inwestorów skoncentruje się na posiedzeniu RPP. W naszej ocenie Rada nie ma na razie powodu, aby odejść od *forward guidance*, zakładającego stabilizację stóp do połowy roku. Wynik dzisiejszego posiedzenia będzie więc ponownie mało ekscytujący, a treść komunikatu raczej nie ulegnie większej zmianie, choć Rada może odnieść się do ostatnich zawirowań na rynkach wschodzących.

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 Luziński 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	13504	CADPLN	2.8140
USDPLN	3.1102	DKKPLN	0.5638
EURPLN	4.2010	NOKPLN	0.4946
CHFPLN	3.4406	SEKPLN	0.4768
JPYPLN*	3.0727	CZKPLN	0.1527
GBPPLN	5.0743	HUFPLN*	13629

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

04.02.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2010	4.2466	4.2338	4.2165	4.2140
USDPLN	0.0000	3.1291	3.1291	3.1212	3.1189
EURUSD	0.0000	13532	13532	13510	-

Rynek stopy procentowej

04.02.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	3.11	-5	23.04.13	2.748
PS0718 (5L)	3.91	-12	07.11.13	3.589
DS1023 (10L)	4.58	-8	22.10.13	4.302

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.85	-2	0.28	0	0.38	0
2L	3.20	-5	0.45	0	0.44	-1
3L	3.49	-8	0.78	-3	0.59	-1
4L	3.71	-10	1.19	-3	0.80	-2
5L	3.90	-9	1.57	-3	1.01	-1
8L	4.20	-10	2.42	-2	1.59	-2
10L	4.30	-11	2.75	-4	1.88	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.58	0
T/N	2.58	0
SW	2.59	0
2W	2.59	-1
1M	2.61	0
3M	2.71	0
6M	2.73	0
9M	2.74	0
1Y	2.77	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

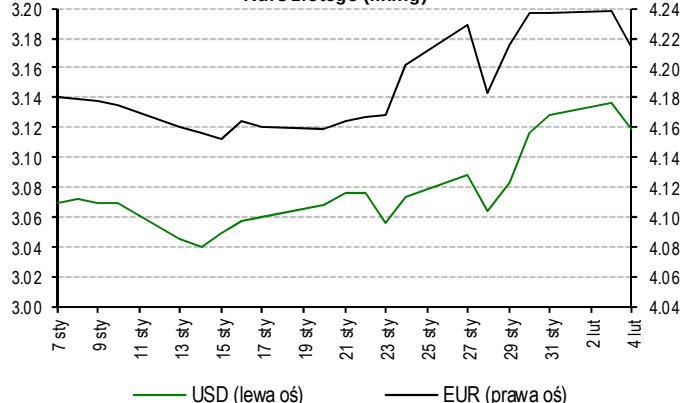
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.60	-2
1x4	2.73	3
3x6	2.75	1
6x9	2.83	-1
9x12	3.01	-2
3x9	2.81	3
6x12	2.90	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	80.8	-2	2.92	-6
Czechy	58.8	0	0.67	3
Węgry	266.5	0	4.52	-8
Grecja	37030.5	0	6.76	-1
Hiszpania	133.2	0	2.10	13
Włochy	170.4	0	2.13	5
Portugalia	279.3	4	3.42	14
Irlandia	105.9	-2	1.68	4
Niemcy	25.0	-1	--	--

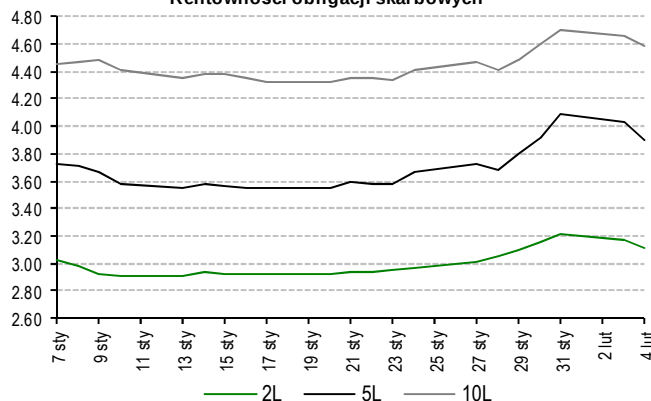
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



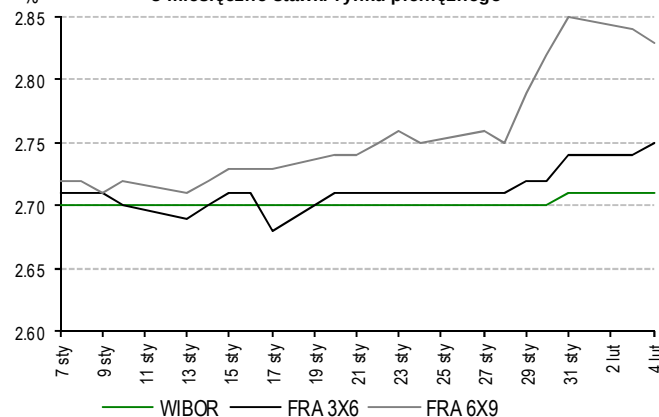
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



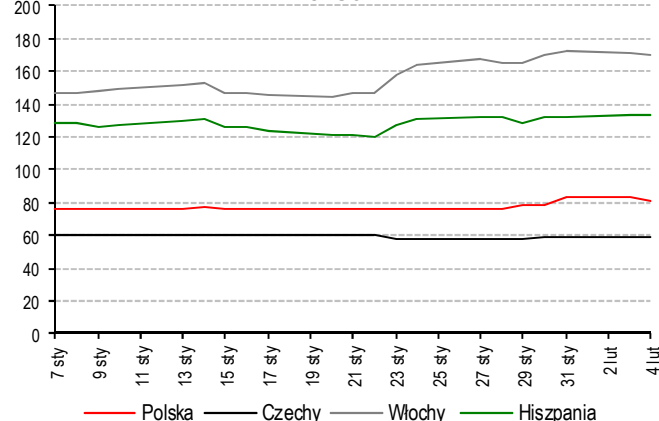
— 2L — 5L — 10L

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 (31 stycznia)								
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	I	% r/r	-	-	0,5	0,6
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,2	-	0,0	0,2
14:30	US	Wydatki konsumentów	XII	% m/m	0,2	-	0,4	0,6
15:55	US	Indeks Michigan	I	pkt	81,0	-	81,2	82,5
PONIEDZIAŁEK (3 lutego)								
9:00	PL	PMI – przemysł	I	pkt	53,9	54,1	55,4	53,2
9:53	DE	PMI – przemysł	I	pkt	56,3	-	56,5	54,3
9:58	EZ	PMI – przemysł	I	pkt	53,9	-	54,0	52,7
16:00	US	ISM – przemysł	I	pkt	56,1	-	51,3	57,0
WTOREK (4 lutego)								
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	-1,8	-	-1,5	1,5
ŚRODA (5 lutego)								
	PL	Decyzja RPP		%	2,50	2,50		2,50
9:53	DE	PMI – usługi	I	pkt	53,6	-		53,5
9:58	EZ	PMI – usługi	I	pkt	51,9	-		51,0
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	187	-		238
16:00	US	ISM – usługi	I	pkt	53,7	-		53,0
CZWARTEK (6 lutego)								
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	9,1	-		6,2
11:00	PL	Aukcja obligacji						
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,2	-		2,1
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-		0,05
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,25	-		0,25
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	338	-		348
PIĄTEK (7 lutego)								
8:00	DE	Eksport	XII	% m/m	0,8	-		0,3
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,4	-		1,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	I	tys.	185	-		74
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	6,7	-		6,7

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