

CODZIENNIK

8 kwietnia 2014

Ukraina znowu na pierwszym planie

- **Początek tygodnia w słabych nastrojach, obawy o Ukrainę ponownie w centrum uwagi**
- **Wyraźna korekta umocnienia złotego, tracą też inne waluty CEE, euro odrabia część strat do dolara**
- **Umocnienie Bundów i peryferii strefy euro wspiera polski dług i pcha stawki IRS w dół**
- **Dziś brak publikacji istotnych danych, rozpoczęcie dwudniowego posiedzenia RPP**

Początek tygodnia przyniósł znaczną przecenę ryzykownych aktywów. Impulsem do istotnego osłabienia walut regionu CEE i zauważalnych spadków na europejskich giełdach były wydarzenia na Ukrainie. W weekend prorosyjskie kilkusetosobowe grupy przejęły kontrolę nad budynkami rządowymi i lokalnej administracji w kilku miastach na wschodzie Ukrainy, m.in. w Doniecku, Charkowie i Ługańsku. W poniedziałek separatyści ogłosili powołanie „ludowej republiki donieckiej”, przedstawili plan referendum ws. przynależności do Rosji i zwrócili się do Moskwy o pomoc wojskową. Wieczorem ukraińskie siły specjalne przeprowadziły operację odbicia rządowych budynków w Doniecku, w Charkowie nadal trwa „operacja antyterrorystyczna” przeciwko prorosyjskim grupom. Sytuacja jest nadal niestabilna; obawy o dalszy rozwój wydarzeń na wschodniej Ukrainie i ewentualne wkroczenie wojsk rosyjskich mogą być powodem podwyższonej awersji do ryzyka w regionie.

Pewien wpływ na notowania miały też wczoraj słowa wysokich rangą przedstawicieli EBC. Yves Mersch powiedział wczoraj, że program ilościowego luzowania polityki pieniężnej w strefie euro (skup aktywów na rynku) jest dopiero w fazie planów i jest jeszcze długa droga przed jego ewentualnym uruchomieniem. Z kolei Ewald Nowotny powiedział, że nie ma obecnie presji, by podejmować natychmiastowe działania. Komentarze te wsparły wczoraj nieco wspólną walutę, która odrobiła część strat do dolara mimo przeceny na giełdach w Europie.

Kurs EURUSD poruszał się wczoraj w spokojnym trendzie wzrostowym. Odreagowanie po zeszłotygodniowych spadkach i komentarze przedstawicieli EBC wsparły wspólną walutę. Na koniec dnia EURUSD wahał się blisko 1,375 wobec 1,37 na otwarciu. W nocy w notowaniach nie zaszły duże zmiany. Na

dziś nie zaplanowano publikacji żadnych ważnych danych, więc EURUSD pozostanie zapewne w przedziale 1,366-1,38. Większe wahania możliwe są w dalszej części tygodnia, kiedy to poznamy minutes z ostatniego posiedzenia FOMC.

Kursy EURPLN i USDPLN zanotowały wczoraj wzrosty, złoty stracił głównie do euro (kurs zbliżył się na chwilę do 4,18). Pod presją były również inne waluty z naszego regionu, szczególnie wyraźna deprecjacja stała się udziałem rubla (moskiewska giełda również negatywnie wyróżniała się na tle europejskich parkietów). Na koniec dnia EURPLN był blisko 4,17 i w pobliżu tego poziomu waha się na dzisiejszym otwarciu. Od końca marca kurs pozostaje przez większość czasu w dość wąskim przedziale 4,16-4,18 (a od końca stycznia w paśmie 4,14-4,26), USDPLN natomiast od połowy ubiegłego miesiąca pozostaje pomiędzy 3,01, a 3,06. Krajowa waluta czeka więc na impuls, który zainicjuje trwalszy ruch kierunkowy.

Na krajowym rynku stopy procentowej kontynuowany był ruch z końca tygodnia. Umocnienie Bundów w wyniku odwrótu od ryzykownych aktywów i spadki rentowności na peryferiach strefy euro dzięki nadziejom na skup aktywów przez EBC miały bardzo wyraźny pozytywny wpływ na wycenę polskiego długu i stawki IRS. W przypadku IRS, tenory 5 i 10 lat przesunęły się w dół o 3-4 pb, natomiast krótki koniec pozostał stabilny. Po wczorajszej sesji, 5- i 10-letni IRS jest na najniższym poziomie od października 2013 (pierwszy na ok. 3,50%, drugi ok. 10 pb poniżej 4%). Rentowności obligacji spadły w podobnej skali co w piątek i ponownie mocniej niż IRS. Obie krzywe jeszcze bardziej się wypłaszczyły. Wczoraj najkrótsza stawka z WIBOR-ów od 1 do 12 miesięcy wzrosła o 1 pb, FRA natomiast pozostały stabilne.

Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej podało wczoraj swoje szacunki, które wskazują, że stopa bezrobocia spadła w marcu do 13,6% z 13,9% w lutym. Liczba osób zarejestrowanych jako bezrobotne miałyby wg resortu spaść o 72 tys. w stosunku do poprzedniego miesiąca. Nasza wcześniejsza prognoza wskazywała, że stopa bezrobocia obniżyła się do 13,7% i naszym zdaniem już taka poprawa byłaby bardzo pozytywnym sygnałem z rynku pracy. Minister pracy, Władysław Kosiniak-Kamysz, powiedział wczoraj, że „jest coraz bardziej realne, że stopa bezrobocia na koniec 2014 będzie poniżej 13%”.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

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

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona [www: skarb.bzwbk.pl](http://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	13739	CADPLN	2.7678
USDPLN	3.0341	DKKPLN	0.5583
EURPLN	4.1687	NOKPLN	0.5064
CHFPLN	3.4175	SEKPLN	0.4645
JPYPLN*	2.9480	CZKPLN	0.1520
GBPPLN	5.0406	HUFPLN*	13605

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

07.04.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1582	4.1793	4.1665	4.1726	4.1748
USDPLN	3.0320	3.0465	3.0398	3.0364	3.0446
EURUSD	13699	13745	13706	13742	-

Rynek stopy procentowej

07.04.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentowność
PS0416 (2L)	2.93	-4	7.11.13	2.983
DS1019 (5L)	3.52	-7	20.03.14	3.622
DS1023 (10L)	4.07	-7	03.04.14	4.261

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.77	1	0.27	-1	0.41	-1
2L	2.98	-1	0.52	-2	0.46	-1
3L	3.17	-3	0.96	-3	0.58	-2
4L	3.35	-3	1.39	-4	0.75	-3
5L	3.50	-4	1.75	-5	0.93	-3
8L	3.80	-3	2.50	-5	1.46	-4
10L	3.91	-3	2.80	-5	1.75	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.59	0
T/N	2.59	0
SW	2.60	0
2W	2.60	0
1M	2.62	1
3M	2.72	0
6M	2.74	0
9M	2.76	0
1Y	2.79	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

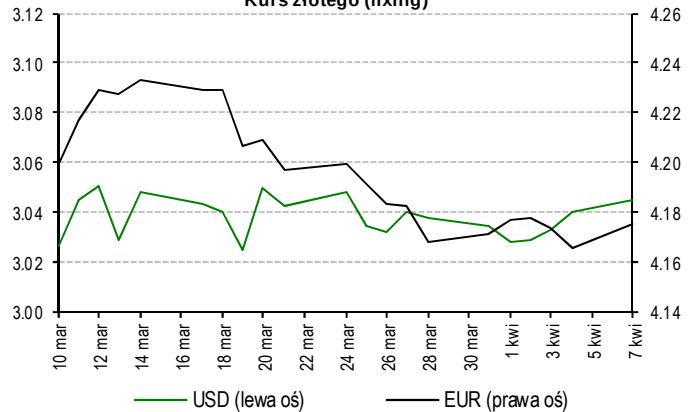
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.61	2
1x4	2.73	1
3x6	2.72	0
6x9	2.73	1
9x12	2.81	0
3x9	2.72	-1
6x12	2.75	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72.5	0	2.54	-3
Czechy	57.8	0	0.58	1
Węgry	231.9	2	4.10	0
Grecja	37030.5	0	4.60	2
Hiszpania	90.2	1	1.64	5
Włochy	112.3	2	1.66	4
Portugalia	164.5	1	2.34	5
Irlandia	73.9	-1	1.40	3
Niemcy	21.0	0	--	--

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

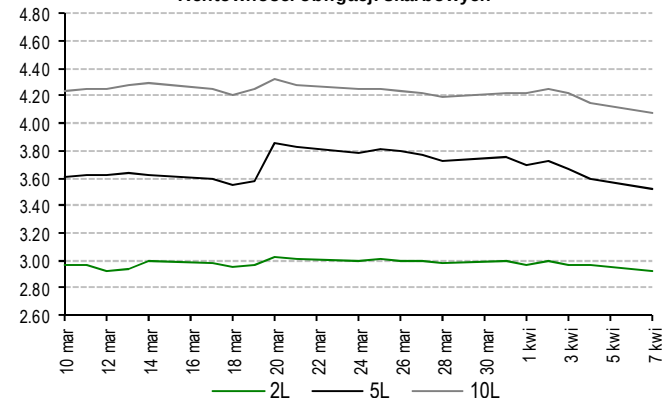
Kurs złotego (fixing)



— USD (lewa oś)

— EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych

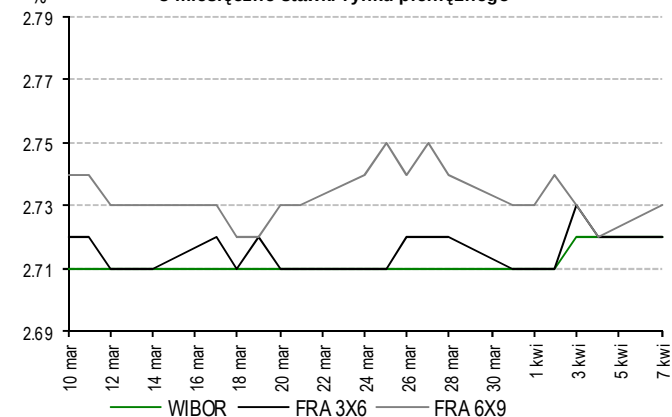


— 2L

— 5L

— 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego

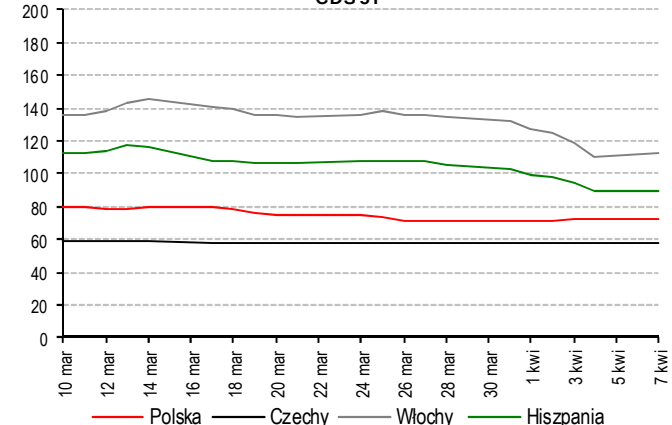


— WIBOR

— 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 (4 kwietnia)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	0,2	-	0,6	1,2
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	200	-	192	197
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	6,6	-	6,7	6,7
PONIEDZIAŁEK (7 kwietnia)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,3	-	0,4	0,7
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	6,5	-	6,7	5,7
WTOREK (8 kwietnia)								
Brak publikacji ważnych danych								
ŚRODA (9 kwietnia)								
	PL	Decyzja RPP		%	2,50	2,50		2,50
8:00	DE	Eksport	II	% m/m	-0,5	-		2,2
9:00	CZ	CPI	III	% r/r	0,2	-		0,2
20:00	US	Minutes FOMC	III					
CZWARTEK (10 kwietnia)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		326
PIĄTEK (11 kwietnia)								
9:00	HU	CPI	III	% r/r	0,2	-		0,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	-533	-398		-1135
14:00	PL	Eksport	II	mln €	13 462	13 352		13 503
14:00	PL	Import	II	mln €	13 025	12 942		13 084
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	IV	pkt	81,0	-		80,0

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 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