

CODZIENNIK

28 kwietnia 2014

Możliwe kolejne sankcje dla Rosji?

- **Koniec tygodnia w słabych nastrojach w związku z ponownym wzrostem napięcia na Ukrainie**
- **Kurs EURPLN blisko 4,21, spokojna sesja w wykonaniu EURUSD**
- **Krajowy rynek stopy procentowej stabilny na koniec tygodnia**
- **Dzisiaj dane z rynku nieruchomości USA**

Wzrost aktywności rosyjskich wojsk przy granicy z Ukrainą oraz kontynuacja działań Kijowa wymierzonych przeciw prorosyjskim separatystom przyczyniły się do dalszego odwrotu inwestorów od ryzykownych aktywów. Europejskie indeksy giełdowe spadły na koniec tygodnia dość wyraźnie, całkiem solidne umocnienie odnotowały za to 10-letnie niemieckie obligacje. Bank centralny Rosji podniósł tymczasem nieoczekiwanie stopy procentowej, główną z 7% do 7,50% w reakcji na utrzymującą się wysoką inflację (7,2% r/r w kwietniu wobec celu na poziomie 5%). Decyzja była zaskoczeniem, podjęta została bowiem miesiąc po marcowym silnym zacieśnieniu polityki pieniężnej, kiedy to stopy poszły w górę o 150 pb. W ocenie banku, osłabienie rubla jest istotnym czynnikiem ryzyka dla osiągnięcia przez inflację celu. W weekend napięcie związane z sytuacją na Ukrainie nie zmalało. Prorosyjscy separatyści ponownie atakowali istotne budynki na wschodzie kraju, uprowadzili obserwatorów OBWE, a w Ługańsku ogłosili powstanie Ługańskiej Republiki Ludowej. Dzisiaj przedstawiciele UE mają się spotkać w celu rozszerzenia sankcji dla Rosji.

Kurs EURUSD oscylował w trakcie ostatniej sesji tygodnia w wąskim przedziale 1,383-1,385, po czwartkowym wzroście wahań nastąpiła stabilizacja notowań. W czasie azjatyckiej sesji dolar nieco zyskał na wartości w relacji do euro i dziś na otwarciu kurs EURUSD znajduje się blisko 1,38. Istotne wsparcie znajduje się na 1,3785, którego trwał przełamanie mogłoby otworzyć drogę do głębszych spadków.

Kurs EURPLN, zgodnie z tym, co sugerowaliśmy, testował w trakcie piątkowej sesji 4,20 (na koniec dnia przekroczył 4,21). Na fali obaw o dalsze zaostrzenie sytuacji na Ukrainie traciły też inne waluty regionu – forint był najsłabszy do euro od końca marca, a rubel do dolara od połowy miesiąca. Na koniec dnia, EURPLN oraz USDPLN były blisko sesyjnych maksimów. W nocy kurs złotego w relacji do głównych walut pozostał względnie stabilny i dziś na otwarciu EURPLN znajduje się

niedużej 4,21, podczas gdy USDPLN oscyluje wokół 3,04. Ze względu na brak istotnych publikacji w kraju i za granicą cała uwaga inwestorów skoncentruje się na Ukrainie. Brak negatywnych informacji mógłby przyczynić się do lekkiego odreagowania ostatniego osłabienia złotego. Sądzymy, że EURPLN może oscylować w przedziale 4,195-4,213.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS zakończyły dzień blisko poziomów z czwartkowego zamknięcia. Również w przypadku obligacji rentowności nie uległy wyraźnym zmianom, obroty były bardzo niskie. Tymczasem w przypadku 10-letnich niemieckich Bundów odnotowano spadek rentowności z 1,52% do 1,48%. Widać więc, że przy obecnym poziomie obaw o dalszy rozwój sytuacji na Ukrainie umocnienie długu na rynkach bazowych jest w stanie jedynie zneutralizować wpływ napięcia za naszą wschodnią granicą na krajowe papiery, ale nie prowadzi do spadku ich rentowności. Stawki WIBOR od 1 do 12 miesięcy nie uległy zmianie.

Z danych opublikowanych w piątek przez GUS wynika, że w kwietniu nastroje konsumentów uległy poprawie w stosunku do marca. Bieżący wskaźnik ufności konsumentów osiągnął najwyższy poziom od grudnia 2010, lepiej oceniana jest obecna sytuacja ekonomiczna kraju, ale słabiej wyglądają oczekiwania przyszłej sytuacji finansowej gospodarstw domowych. Wskaźnik wyprzedzający znalazł się powyżej od lipca 2010. Lepiej niż w marcu konsumenci oceniają przyszłą sytuację ekonomiczną kraju, przyszły poziom bezrobocia czy też możliwości oszczędzania pieniędzy.

Andrzej Raczek, członek zarządu NBP, powiedział w wywiadzie z Dziennikiem Gazetą Prawną, że kryzys na Wschodzie może przejściowo obniżyć inflację i zahamować tempo jej powrotu do celu inflacyjnego NBP.

W najbliższym tygodniu, oprócz sytuacji geopolitycznej, w centrum uwagi rynku znajdzie się polityka banków centralnych, w szczególności EBC, sugerującego możliwość podjęcia niekonwencjonalnych działań. Kluczowa w tym kontekście będzie publikacja (na tydzień przed posiedzeniem banku centralnego) wstępnej kwietniowej inflacji w strefie euro. Obok tej publikacji, ostatniego dnia kwietnia poznamy pierwszy szacunek amerykańskiego PKB w I kw. i decyzję FOMC ws. skali miesięcznych zakupów obligacji. Na koniec tygodnia opublikowane zostaną miesięczne dane z rynku pracy USA i indeksy aktywności w przemyśle. Krajowy PMI może nadal być pod wpływem obaw o Ukrainę, kontynuując lekką korektę.

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	13765	CADPLN	2.9356
USDPLN	3.0292	DKKPLN	0.5590
EURPLN	4.1682	NOKPLN	0.5126
CHFPLN	3.3828	SEKPLN	0.4750
JPYPLN*	3.1103	CZKPLN	0.1618
GBPPLN	4.9016	HUFPLN*	14241

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

25.04.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1900	4.2111	4.1990	4.2111	4.2030
USDPLN	3.0279	3.0438	3.0363	3.0438	3.0378
EURUSD	13827	13848	13829	13837	-

Rynek stopy procentowej

25.04.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentowność
PS0416 (2L)	2.92	-1	7.11.13	2.983
DS1019 (5L)	3.64	0	20.03.14	3.622
DS1023 (10L)	4.11	1	03.04.14	4.261

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.78	0	0.27	0	0.43	0
2L	2.98	-2	0.53	1	0.48	0
3L	3.20	0	0.98	-1	0.60	0
4L	3.40	1	1.41	-1	0.77	-1
5L	3.55	0	1.77	-2	0.95	-2
8L	3.84	1	2.48	-2	1.45	-2
10L	3.95	0	2.76	-2	1.72	-3

Stawki WIBOR

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

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

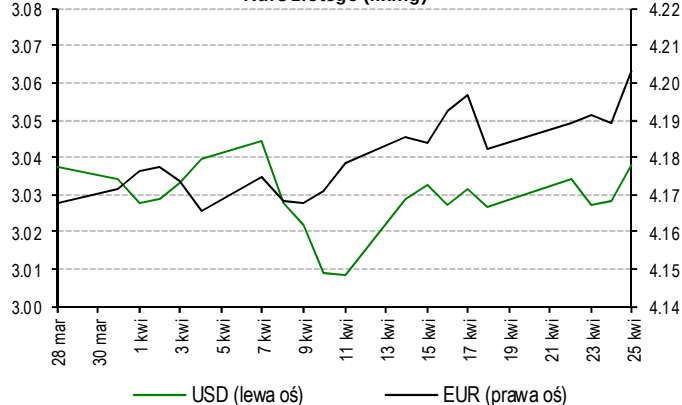
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.62	-1
1x4	2.72	0
3x6	2.72	1
6x9	2.73	0
9x12	2.82	-1
3x9	2.75	0
6x12	2.77	-3

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71.5	0	2.63	6
Czechy	57.8	0	0.46	3
Węgry	227.5	1	4.17	9
Grecja	37030.5	0	4.78	13
Hiszpania	92.9	1	1.59	2
Włochy	116.0	2	1.64	3
Portugalia	169.4	2	2.19	4
Irlandia	70.4	0	1.37	3
Niemcy	21.0	0	--	--

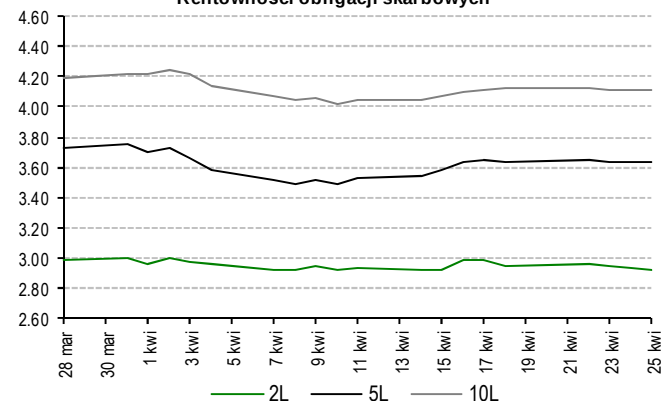
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



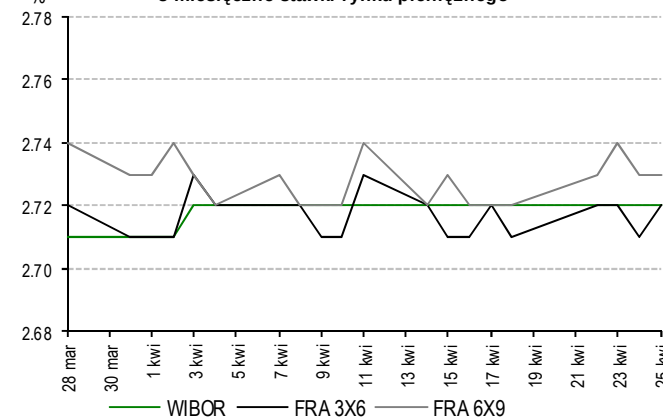
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



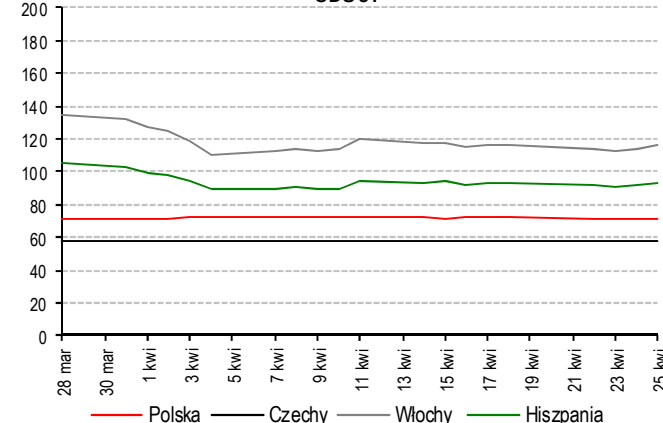
— 2L — 5L — 10L

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 (25 kwietnia)								
15:55	US	Indeks Michigan	IV	pkt	83,0	-	84,1	80,0
PONIEDZIAŁEK (28 kwietnia)								
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	0,9	-		-0,8
WTOREK (29 kwietnia)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	2,50	-		2,60
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	IV	pkt	82,3	-		82,3
ŚRODA (30 kwietnia)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	IV	% r/r	0,8	-		0,5
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	IV	% r/r	-	-		0,5
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	210	-		191
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	%	1,1	-		2,6
20:00	US	Decyzja Fed						
CZWARTEK (1 maja)								
	PL, DE, FR	Dzień wolny						
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,4	-		0,3
14:30	US	Wydatki konsumentów	III	% m/m	0,6	-		0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		329
16:00	US	ISM – przemysł	IV	pkt	54,2	-		53,7
PIĄTEK (2 maja)								
9:00	PL	PMI – przemysł	IV	pkt	54,1	53,8		54,0
9:55	DE	PMI – przemysł	IV	pkt	54,2	-		53,7
10:00	EZ	PMI – przemysł	IV	pkt	53,3	-		53,0
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	210	-		192
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	tys.	6,6	-		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 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