

CODZIENNIK

12 września 2014

Stabilizacja przed tygodniem pełnym danych

- **Nastroj na rynku słabszy po decyzji UE o wdrożeniu kolejnych sankcji wobec Rosji**
- **Złoty stabilny, euro nieznacznie mocniejsze po danych z USA**
- **Krajowy rynek stopy procentowej stabilny w oczekiwaniu na dane z kraju i decyzję FOMC**
- **Dzisiaj w kraju podaź pieniądza, poza tym dane ze strefy euro i USA**

W czwartek nastrój na globalnym rynku pogorszył się. Indeksy giełdowe w Europie odnotowały całkiem wyraźne spadki, dzięki czemu część strat poniesionych w poprzednich dniach odrobił 10-letni dług Niemiec. Odwrót od ryzykownych aktywów mógł być skutkiem m.in. decyzji UE o wdrożeniu kolejnych sankcji wobec Rosji. Rosja zagroziła z kolei odwetem w postaci zakazu europejskiej odzieży i samochodów. Informacje te wywarły wyraźny negatywny wpływ na rubla, który osiągnął wczoraj kolejny rekord słabości do dolara. Pozostałe waluty CEE były wczoraj stabilne, do czego przyczyniło się w dużym stopniu zatrzymanie trendu na osłabienie europejskiego rynku długu. Obok wzrostu niepewności odnośnie dalszego rozwoju sytuacji na linii UE-Rosja, do umocnienia obligacji przyczyniły się także, choć w ograniczonym stopniu, dane z USA. Tygodniowa liczba nowych bezrobotnych była większa od oczekiwań i odczyt ten zneutralizował (przynajmniej częściowo) jastrzębie sygnały z Fed, jakie pojawiły się wcześniej w tym tygodniu.

Kurs EURUSD poruszał się wczoraj w trendzie wzrostowym, ale skala ruchu była wyraźnie ograniczona. Kurs osiągnął 1,295 (wobec 1,29 na otwarciu), m.in. dzięki słabszym od oczekiwań danym z amerykańskiego rynku pracy. Dziś rano EURUSD jest blisko 1,292. Po całym tygodniu dość ubogim w publikacje danych, dzisiejszy kalendarz prezentuje się obficie. Odczyty ze strefy euro i USA mogą wywołać pewien wzrost wahań na kilka dni przed decyzją FOMC. Z drugiej strony, nie spodziewamy się aby na koniec tygodnia aktywność inwestorów wzrosła na tyle, aby EURUSD przebił 1,286 lub 1,30.

Kursy EURPLN oraz USDPLN były wczoraj bardzo stabilne. Pierwszy wahał się wokół 4,195, drugi blisko 3,245. Złoty,

forint, czeska korona i rumuński lej pozostały odporne na dość wyraźne pogorszenie globalnego nastroju. Pod presją był za to rubel – USDRUB osiągnął wczoraj rekordowe maksimum na 37,63 w reakcji na nałożenie nowych sankcji przez UE na Rosję. W nocy złoty pozostał stabilny, dziś rano EURPLN waha się blisko 4,195. Spodziewamy się, że kurs pozostanie dziś w przedziale 4,17-4,23 w oczekiwaniu na przyszłotygodniowe dane z Polski i decyzję FOMC.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS i rentowności obligacji poruszały się wczoraj w trendzie bocznym blisko poziomów ze środowego zamknięcia. Obroty na rynku długu była najniższe do tej pory w tym tygodniu. Sektor 2 lat dla IRS i obligacji jest wciąż nieco powyżej 2%, segment 5 lat w okolicy 2,30-2,40%, a 10 lat 2,85-3%, na krótkim końcu utrzymuje się negatywny spread asset swap. Stawki WIBOR od 1 do 12 miesięcy spadły wczoraj o 1 pb. Słabsze od oczekiwań dane z rynku pracy USA wywarły jedynie niewielki wpływ na rynki bazowe. Wygląda na to, że globalni inwestorzy czekają na przyszłotygodniową decyzję FOMC, a krajowi dodatkowo na dane makro z Polski. Ostatnia sesja w tym tygodniu będzie więc raczej dość spokojna. Naszym zdaniem, najbliższe dane z kraju pokażą spadek produkcji przemysłowej w ujęciu rocznym (po raz pierwszy od maja 2013) i pogłębienie deflacji. Odczyty te powinny wzmocnić oczekiwania rynku na obniżki stóp NBP, szczególnie w kontekście ostatnich wypowiedzi członków RPP (Chojna-Duch i Osiatyński sugerujący konieczność obniżek stóp o więcej niż 25 pb w październiku).

Dzisiaj o 14:00 poznamy dane o sierpniowej podaży pieniądza. Do tej pory informacje z sektora bankowego nie wskazywały istotnego wpływu spowolnienia gospodarczego na rynek kredytowy, a tempo wzrostu kredytów stabilizowało się w ostatnich miesiącach. Interpretacja sierpniowych danych będzie utrudniona ze względu na mocny ruch kursów walutowych – w ciągu miesiąca złoty stracił do dolara ponad 1%, a wobec franka ponad 2%, co automatycznie podniesie wartość należności walutowych.

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	12931	CADPLN	2.9367
USDPLN	3.2431	DKKPLN	0.5634
EURPLN	4.1937	NOKPLN	0.5089
CHFPLN	3.4680	SEKPLN	0.4544
JPYPLN*	3.0267	CZKPLN	0.1518
GBPPLN	5.2663	HUFPLN*	13339

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

11.09.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1860	4.1992	4.1949	4.1944	4.1935
USDPLN	3.2355	3.2532	3.2522	3.2410	3.2435
EURUSD	12895	12951	12899	12941	-

Rynek stopy procentowej

11.09.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
PS0416 (2L)	2.03	1	7.11.13	2.983
PS0719 (5L)	2.43	0	08.05.14	3.406
DS1023 (10L)	2.99	1	03.04.14	4.261

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.06	0	0.36	-1	0.18	-1
2L	2.09	-2	0.76	-1	0.20	-1
3L	2.16	0	1.23	-1	0.27	-1
4L	2.27	0	1.62	0	0.36	-1
5L	2.39	0	1.89	-1	0.48	-2
8L	2.67	-2	2.42	-1	0.93	-2
10L	2.82	-2	2.63	-1	1.20	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.63	1
T/N	2.63	1
SW	2.57	0
2W	2.57	0
1M	2.54	-1
3M	2.49	-1
6M	2.49	-1
9M	2.48	-1
1Y	2.48	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

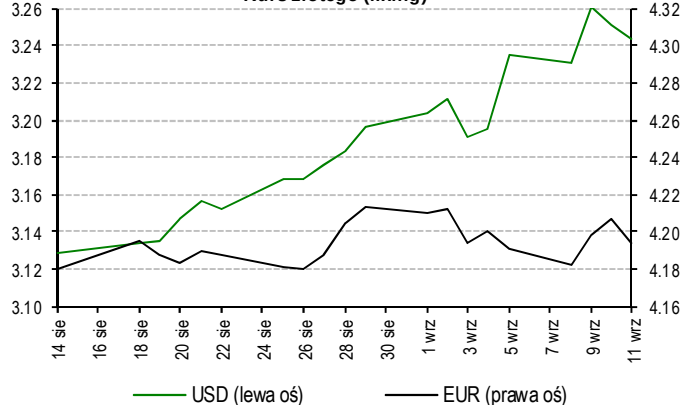
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.30	3
1x4	2.19	-2
3x6	1.94	-2
6x9	1.85	-3
9x12	1.84	-4
3x9	1.96	-2
6x12	1.86	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	62.2	0	1.99	1
Czechy	45.3	0	0.22	-1
Węgry	152.9	0	3.79	9
Grecja	37030.5	0	4.62	-3
Hiszpania	65.6	2	1.31	5
Włochy	91.6	3	1.45	4
Portugalia	149.1	2	2.24	5
Irlandia	50.7	-1	0.77	5
Niemcy	18.0	0	--	--

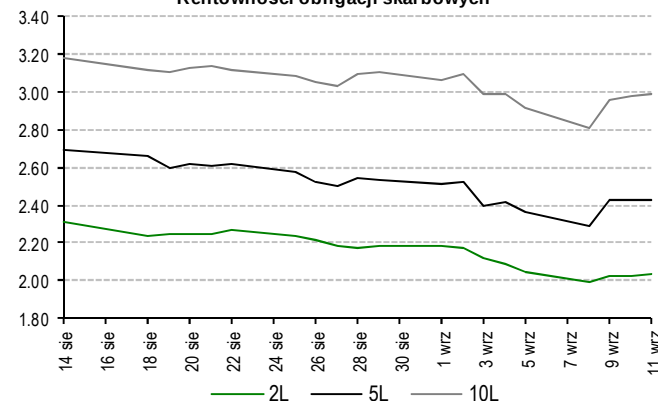
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



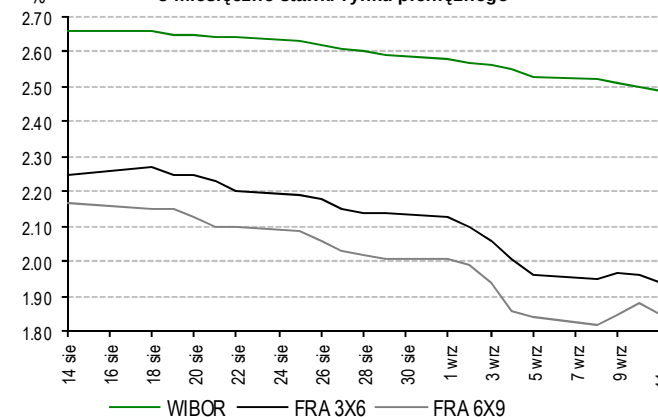
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



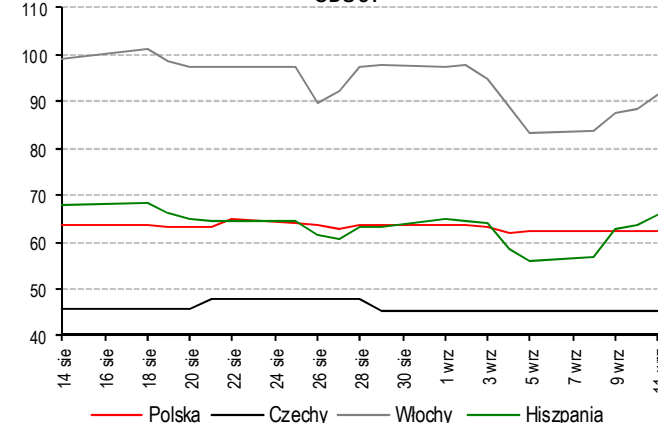
— 2L — 5L — 10L

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 (5 września)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,4	-	1,9	0,4
11:00	EZ	Drugi szacunek PKB	II kw.	% r/r	0,7	-	0,7	0,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VIII	tys.	230	-	142	212
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	6,1	-	6,1	6,2
PONIEDZIAŁEK (8 września)								
8:00	DE	Eksport	VII	% m/m	0,5	-	4,7	0,9
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	6,6	-	8,6	8,3
WTOREK (9 września)								
9:00	CZ	CPI	VII	% r/r	0,5	-	0,6	0,5
ŚRODA (10 września)								
Brak publikacji ważnych danych								
CZWARTEK (11 września)								
9:00	HU	CPI	VII	% r/r	0,2	-	0,2	0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	300	-	315	304
PIĄTEK (12 września)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,7	-		-0,3
14:00	PL	Podaż pieniądza	VIII	% r/r	6,3	6,3		6,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	VIII	% m/m	0,3	-		0,1
15:55	US	Wstępny Michigan	IX	pkt	83,3	-		82,5

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