

CODZIENNIK

26 września 2014

Korekta na światowych giełdach

- Europejski rynek długu silniejszy dzięki oczekiwaniom na działania EBC, waluty państw rozwijających się pod presją perspektywy podwyżek stóp w USA
- EURPLN odbija się od 4,17, dolar nadal się umacnia
- IRS i rentowności nieco w dół, wyraźne spadki WIBOR
- Dziś kolejne istotne dane z USA

Czwartkowa sesja przyniosła dalsze umocnienie europejskiego rynku długu i aprecjację dolara do głównych walut. Perspektywa napływu dodatkowych środków z EBC wpływała korzystnie na notowania niemieckiego długu, to miało przełożenie na zmiany jakie zaszły na polskim rynku. Z drugiej strony, oczekiwanie na zacieśnienia polityki pieniężnej w USA już w 2015 r. wywierało w trakcie wczorajszej sesji presję na waluty państw rozwijających się. Na wartości straciły złoty, rubel, forint, turecka lira czy też brazylijski real. Z kolei dolar umacniał się jeszcze bardziej do euro czy jena. Pomagały mu z tym kolejne dobre dane z rynku pracy USA. Tygodniowa liczba nowych bezrobotnych utrzymała się poniżej 300 tys. drugi tydzień z rzędu. Na amerykańskiej giełdzie doszło do wyraźnej korekty (indeks S&P500 spadł o 1,6%, najmocniej od dwóch miesięcy; indeks zmienności VIX wzrósł o 18%), chociaż trudno wskazać jednoznacznie na czynnik, który wywołał wyprzedaż. Spadki cen akcji były też kontynuowane dziś rano na giełdach w Azji.

Kurs EURUSD kontynuował ruch na południe w pierwszej części sesji, przebijając nieznacznie 1,27, ale na koniec dnia odbił do 1,275. Blisko tego poziomu jest także dziś na otwarciu. Euro pozostaje pod wyraźną presją ze strony luźnej polityki EBC i perspektywy jej zacieśnienia przez Fed. Różnica w rentownościach 10-letnich obligacji USA oraz Niemiec wynosi ponad 150 pb i jest najwyższa od 1999 r. Po południu poznamy istotne dane z USA, które mogą jeszcze wzmocnić oczekiwania rynku na szybsze podwyżki stóp Fed i przyczynić się do dalszej aprecjacji dolara. Europejskiej walucie mogą też szkodzić informacje, że jutro prezydent Katalonii ma podpisać zarządzenie w sprawie przeprowadzenia referendum niepodległościowego.

Kursy EURPLN i USDPLN zanotowały wczoraj ruch w górę – pierwszy odbił się od istotnego wsparcia na 4,17 i osiągnął 4,18, drugi przebił szczyt sprzed roku na ok. 3,285 i osiągnął prawie 3,29 (najwyższy poziom od lipca 2013). Bieżący tydzień jest już jedenastym z rzędu tygodniem deprecjacji złotego do dolara.

Pod presją były także inne waluty rozwijające się. Kurs EURHUF wzrósł z 309,5 do 311, turecka lira była natomiast najsłabsza do dolara od lutego 2014. Czeski bank centralny nie zmienił stóp procentowych i powtórzył, że będzie bronił poziomu 27,0 dla EURCZK przynajmniej do 2016 roku. W komunikacie napisano, że czynnikiem ograniczającym potencjał do odbicia inflacji jest słabszy wzrost w strefie euro. Dzisiaj na otwarciu kurs EURPLN jest blisko 4,18. Po południu poznamy ważne dane z USA, które mogą wpłynąć na rynkowe oczekiwania odnośnie perspektywy polityki pieniężnej. Wczoraj waluty państw rozwijających się traciły m.in. pod presją zbliżających się podwyżek stóp Fed i jeśli dzisiejsze dane zaskoczą na plus, to złoty może pozostać pod presją na koniec tygodnia. Naszym zdaniem EURPLN pozostanie dziś w przedziale 4,17-4,23.

Czwartkowa sesja na krajowym rynku długu przyniosła dalsze umocnienie. O ile stawki IRS spadły o 1-2 pb wzdłuż krzywej, to krzywa obligacji wystromiła się, w wyniku większego umocnienia na krótkim końcu i środku krzywej w porównaniu z długoterminowymi obligacjami (spadek odpowiednio o 7-9 pb i o 3 pb). Spadek rentowności wspierany jest oczekiwaniami na obniżki stop procentowych, a po ostatnich wypowiedziach członków RPP na rynku wzrosły oczekiwania, że skala redukcji oficjalnych stop może być większa niż obecnie dyskontowana. Obecnie rynek dyskontuje obniżki o łącznie 100 pb do końca I kw. 2015, w tym o 75 pb do końca br. Dodatkowo, ostatnie decyzje EBC poluzowujące politykę monetarną i wzrost prawdopodobieństwa wprowadzenia programu QE w strefie euro również stanowią wsparcie dla krajowego długu. Wzrost oczekiwań na głębsze redukcje stóp odzwierciedlają zmiany stawek rynku pieniężnego. Wczoraj WIBORY 1M-12M obniżyły się o 3-5 pb, podczas gdy wcześniej spadki tych stawek wahały się między 1-2 pb. Spodziewamy się, że rynek pozostanie silny do październikowej decyzji RPP. W naszej ocenie większe jest prawdopodobieństwo, że Rada zdecyduje się na redukcję stóp o 25 pb, a nie o 50 pb. Tak ostrożna skala redukcji może rozczarować rynki i wygenerować impuls do korekty (po tak silnym ostatnio umocnieniu). Ta korekta nie powinna być jednak długotrwała, gdyż oczekujemy, że w komunikacie Rada zasugeruje kolejne redukcje stóp w nadchodzących miesiącach.

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	12743	CADPLN	2.9498
USDPLN	3.2818	DKKPLN	0.5618
EURPLN	4.1812	NOKPLN	0.5124
CHFPLN	3.4640	SEKPLN	0.4552
JPYPLN*	3.0090	CZKPLN	0.1520
GBPPLN	5.3520	HUFPLN*	13408

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

25.09.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1675	4.1809	4.1778	4.1775	4.1757
USDPLN	0.0000	3.2780	3.2759	3.2780	3.2823
EURUSD	12697	12769	12757	12747	-

Rynek stopy procentowej

25.09.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
PS1016 (2L)	187	-7	7.11.13	2.983
DS1019 (5L)	2.22	-9	08.05.14	3.406
DS1023 (10L)	2.83	-3	03.04.14	4.261

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.94	-1	0.36	0	0.18	0
2L	1.98	-2	0.78	0	0.20	-1
3L	2.03	-1	1.26	0	0.26	-1
4L	2.12	-1	1.64	0	0.35	-1
5L	2.23	-1	1.92	0	0.47	-2
8L	2.55	-2	2.43	0	0.90	-1
10L	2.74	-1	2.64	0	1.16	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.41	-19
T/N	2.55	-5
SW	2.55	0
2W	2.54	-1
1M	2.45	-3
3M	2.32	-4
6M	2.30	-5
9M	2.29	-5
1Y	2.28	-5

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

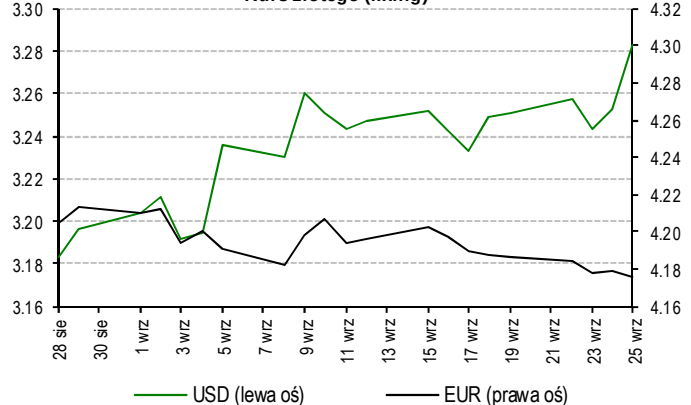
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.17	3
1x4	2.06	-3
3x6	1.85	0
6x9	1.75	-2
9x12	1.77	-1
3x9	1.86	-1
6x12	1.75	-3

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	65.2	0	1.86	-6
Czechy	45.9	0	0.20	3
Węgry	154.4	2	3.60	-10
Grecja	37030.5	0	5.17	-3
Hiszpania	61.5	0	1.17	1
Włochy	103.8	7	1.38	-1
Portugalia	168.4	0	2.15	-2
Irlandia	53.0	1	0.71	-2
Niemcy	19.6	2	--	--

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

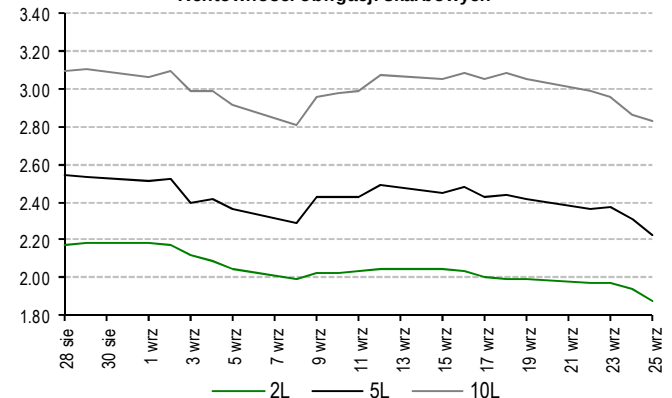
Kurs złotego (fixing)



— USD (lewa oś)

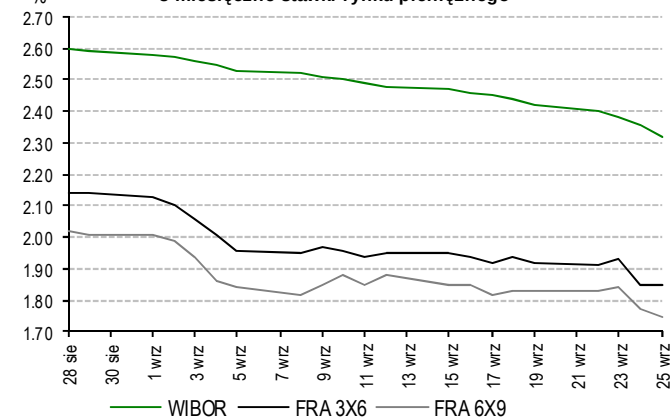
— EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



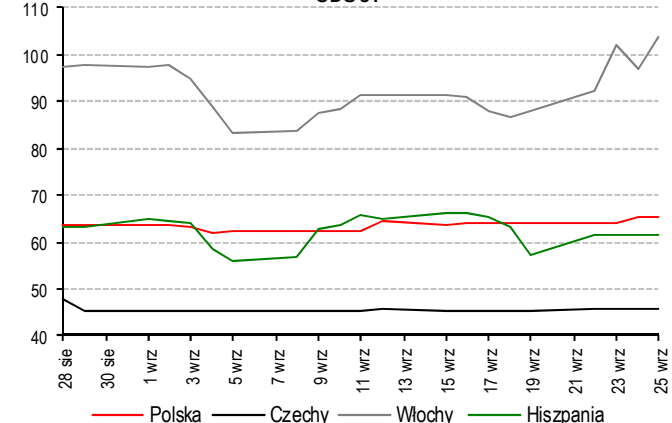
— 2L — 5L — 10L

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

Kalendarz Wydarzeń i Publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (19 września)								
10:00	PL	Prezentacja składu nowego rządu						
PONIEDZIAŁEK (22 września)								
16:00	US	Sprzedaż domów	VIII	mln	5,20	-	5,05	5,14
WTOREK (23 września)								
3:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	50,0	-	50,5	50,2
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	51,2	-	50,3	51,4
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	50,6	-	50,5	50,7
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	1,3	1,8	1,7	2,1
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	11,8	11,7	11,7	11,9
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	2,10	-	2,10	2,10
ŚRODA (24 września)								
10:00	DE	Indeks Ifo	IX	pkt	105,8	-	104,7	106,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	tys.	430	-	504	427
CZWARTEK (25 września)								
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,05	-	0,05	0,05
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	296	-	293	281
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VIII	% m/m	-18,0	-	-18,2	22,5
PIĄTEK (26 września)								
14:30	US	Trzeci szacunek PKB	II kw.		4,6	-		-2,1
15:55	US	Indeks Michigan	IX	pkt	84,8	-		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