

CODZIENNIK

21 października 2014

Brak wyraźnej poprawy nastrojów

- **Pesymizm wciąż na pierwszym planie**
- **Złoty oraz inne waluty regionu nieco słabsze pod presją słabego nastroju na rynku, EURUSD stabilny**
- **Tylko chwilowe umocnienie na polskim rynku stopy procentowej**
- **Dzisiaj dane o sprzedaży domów w USA**

Spokojne i lekko wzrostowe otwarcie notowań na europejskich giełdach dawało nadzieje na to, że po dynamicznych zmianach w zeszłym tygodniu najbliższe dni będą spokojniejsze. Obawy o globalny wzrost nie zmalowały jednak istotnie przez weekend, a dodatkowo pojawiły się kolejne niekorzystne informacje, co sprawiło, że przecena na europejskich parkietach była kontynuowana, a umocnienie Bundów było tylko chwilowe. Bank centralny Niemiec powiedział, że wzrost w największej gospodarce strefy euro w III kw. mógł być na poziomie zbliżonym do II kw., co wskazuje, że jest wysokie ryzyko recesji (w II kw. PKB Niemiec skurczył się o 0,2% kw./kw.). Niepokój inwestorów wywołują też m.in. informacje o poszukiwaniu rosyjskiej łodzi podwodnej u wybrzeży Szwecji, sugerujące nowe możliwe źródło napięcia geopolitycznego w regionie Morza Bałtyckiego. Nastrojów nie poprawiła nawet informacja, że EBC rozpoczął program skupu aktywów ogłoszony we wrześniu. Wg doniesień rynkowych, wczoraj bank skupował zabezpieczone obligacje z rynku francuskiego i belgijskiego.

Kurs EURUSD nie uległ wczoraj istotnym zmianom, wahał się od początku dnia blisko 1,276. Tak jak w minionym tygodniu, notowania euro do dolara pozostawały odporne na załamanie globalnego nastroju. Wyraźniejsze zmiany odnotowano dopiero po zamknięciu krajowej sesji – euro zaczęło zyskiwać i dzisiaj na otwarciu EURUSD jest blisko 1,283. Ruch w górę mógł w części wynikać z publikacji niezłych danych z Chin (wzrost PKB wprawdzie spowolnił w III kw. do 7,3%, ale był powyżej oczekiwań; produkcja przemysłowa we wrześniu wzrosła o 8% r/r, powyżej prognoz). Kolejną okazją do zmniejszenia choć trochę obaw o globalny wzrost gospodarczy będzie popołudniowy odczyt z rynku nieruchomości USA. Ważne poziomy dla EURUSD to nadal 1,27 i 1,29.

Kurs EURPLN zanotował wczoraj lekkie odbicie, z niemal 4,22 do 4,225, a USDPLN poruszał się przez większą część dnia w przedziale 3,30-3,31. Pozostałe waluty regionu również straciły na wartości – EURHUF odbił z 305,5 do 307, a kurs USDRUB z 40,8 do ponad 41. Na wartości straciła nawet czeska korona – EURCZK odbił z 27,45 do 27,58. Waluty wschodzące ponownie znalazły się pod presją słabego nastroju na świecie i obaw o globalny wzrost gospodarczy. W nocy złoty pozostał stabilny w relacji do euro i zyskał nieco do dolara. Na dzisiejszym otwarciu EURPLN jest blisko 4,22. Mimo niezłych danych z Chin, nastrój na początku wtorkowej sesji jest umiarkowanie negatywny. W efekcie, kurs pozostanie dziś zapewne powyżej 4,20. Kolejny wzrost wahań może nastąpić w czwartek, kiedy poznamy dane z kraju i ważne odczyty z zagranicy.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności długu i IRS rozpoczęły tydzień poniżej piątkowego zamknięcia dzięki pewnemu uspokojeniu nastrojów na globalnym rynku. Odbicie europejskich indeksów giełdowych oraz umocnienie Bundów pchnęło IRS i rentowności obligacji w dół, na długim końcu nawet o 5 pb. Podobnie jednak jak w przypadku cen akcji, te odreagowanie okazało się jednak tylko chwilowe i na koniec dnia rynek powrócił w pobliże piątkowego zamknięcia. W przypadku stawek WIBOR od 1 do 12 miesięcy, spadła tylko 9-miesięczna (o 1 pb). Początek tygodnia pokazał, że nastrój na rynku nadal jest dość niestabilny i obawy o globalny wzrost gospodarczy nie zmalowały zbyt wyraźnie przez weekend. Poza tym, polskie piątkowe dane o produkcji przemysłowej przebiły oczekiwania rynkowe, co też może lekko ograniczać potencjał do dalszego umocnienia na polskim rynku stopy procentowej. Szczególnie, że zbliża się kolejne posiedzenie RPP (5 listopada), a członkowie Rady wyrażają brak poparcia dla dalszych obniżek (ostatnio Kaźmierczak i Rzońca). My nadal oczekujemy, że w przyszłym miesiącu stopy zostaną obniżone o 25 pb, co może i tak rozzarować inwestorów. Rynek FRA wycenia spadek 3-miesięcznego WIBOR-u o 30 pb w ciągu miesiąca i o 50 pb w perspektywie 3 miesięcy. Potencjał do dalszego umocnienia obligacji i spadku IRS jest więc wg nas obecnie ograniczony.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

Al. Jana Pawła II 17, 00-854 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	12838	CADPLN	2.9249
USDPLN	3.2926	DKKPLN	0.5676
EURPLN	4.2247	NOKPLN	0.5038
CHFPLN	3.5020	SEKPLN	0.4598
JPYPLN*	3.0980	CZKPLN	0.1533
GBPPLN	5.3255	HUFPLN*	13761

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

20.10.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2080	4.2280	4.2185	4.2245	4.2232
USDPLN	0.0000	3.3131	3.3086	3.3064	3.3109
EURUSD	12730	12790	12751	12781	-

Rynek stopy procentowej

20.10.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
PS1016 (2L)	171	-3	7.11.13	2.983
DS1019 (5L)	2.06	-1	08.05.14	3.406
DS1023 (10L)	2.57	0	03.04.14	4.261

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.68	-3	0.30	-2	0.19	-1
2L	1.74	-2	0.61	-2	0.22	-1
3L	1.80	-2	0.98	-4	0.28	-1
4L	1.90	-2	1.30	-4	0.35	-2
5L	2.01	-2	1.56	-3	0.45	-2
8L	2.29	-3	2.07	-5	0.84	-2
10L	2.45	-3	2.29	-5	1.09	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.14	0
T/N	2.14	0
SW	2.09	0
2W	2.09	0
1M	2.07	0
3M	2.02	0
6M	2.00	0
9M	1.99	-1
1Y	1.99	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

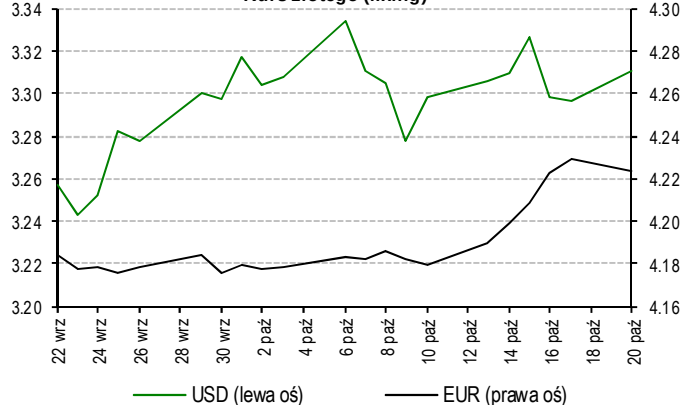
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	179	2
1x4	173	2
3x6	157	1
6x9	152	-2
9x12	154	-3
3x9	158	0
6x12	154	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68.7	0	1.73	1
Czechy	46.8	0	0.19	2
Węgry	168.2	2	3.33	-10
Grecja	37030.5	0	7.26	10
Hiszpania	91.6	1	1.39	8
Włochy	122.2	2	1.73	9
Portugalia	187.0	9	2.67	20
Irlandia	60.4	1	1.01	9
Niemcy	18.3	0	--	--

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

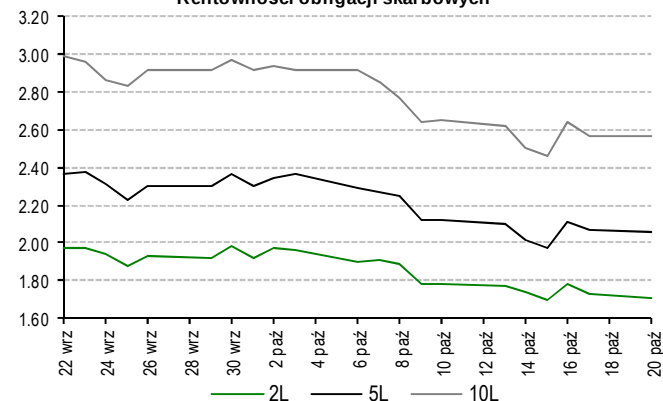
Kurs złotego (fixing)



— USD (lewa oś)

— EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych

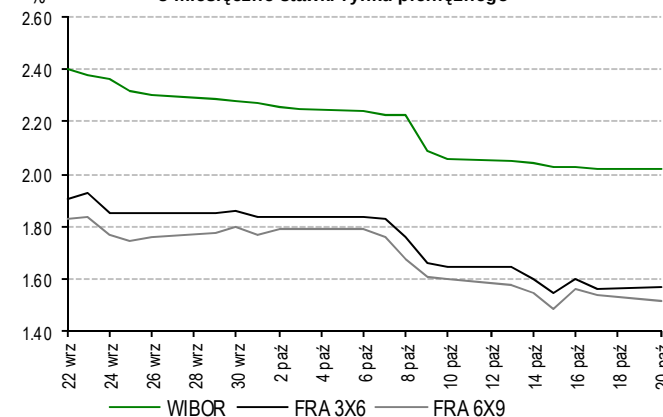


— 2L

— 5L

— 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego

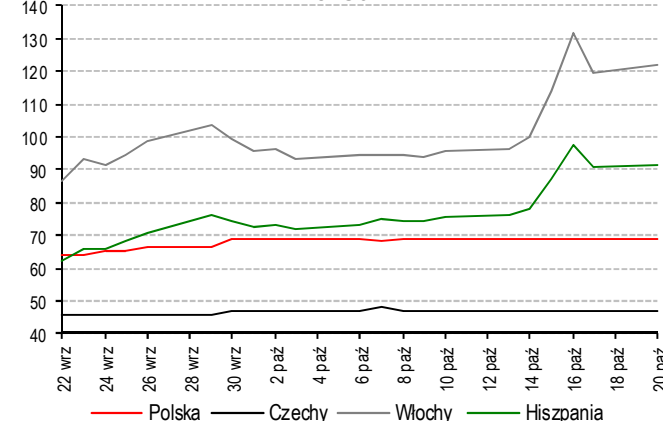


— WIBOR

— 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 (17 października)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	3,1	4,7	4,2	-1,9
14:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	0,5	2,2	5,6	-3,6
14:00	PL	PPI	IX	% r/r	-1,5	-1,6	-1,6	-1,5
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	tys.	1008	-	1017	956
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	IX	tys.	1030	-	1018	1003
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	X	pkt	84,0	-	86,4	84,6
PONIEDZIAŁEK (20 października)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (21 października)								
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	mln	5,1	-		5,05
ŚRODA (22 października)								
14:30	US	CPI	IX	% m/m	0,0	-		-0,2
CZWARTEK (23 października)								
3:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	50,1	-		50,2
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	49,5	-		49,9
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	50,0	-		50,3
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	2,4	2,5		1,7
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	11,6	11,5		11,7
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		264
PIĄTEK (24 października)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	tys.	470	-		504

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 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,

Al. Jana Pawła II 17, 00-132 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl