

CODZIENNIK

18 listopada 2014

Spokój przed kolejnymi publikacjami danych

- Kolejne gołębie sygnały z EBC, ale początek tygodnia na rynku bez dużych zmian
- Złoty nieco mocniejszy do euro oraz słabszy do dolara, EURUSD w dół
- Polskie IRS i obligacje stabilne
- Dzisiaj niemiecki indeks ZEW

Bardzo słabe dane o japońskim PKB opublikowane na początku tygodnia nie miały tak istotnego wpływu na europejską sesję jak na azjatycką. Waluty CEE pozostały stabilne (a złoty nawet nieco zyskał), podczas gdy indeksy giełdowe wahały się blisko piątkowego zamknięcia. Euro natomiast wytraciło dużą część nocnych zysków w relacji do dolara, do czego przyczynić się mogły komentarze z EBC. Peter Praet powiedział, że bank centralny jest gotowy reagować na wzrostową presję, jaką na krótkoterminowy koszt pieniądza w Europie wywierają zmiany zachodzące w USA pod wpływem zacieśniania polityki pieniężnej przez Fed. Prezes Draghi powtórzył natomiast, że możliwe jest rozszerzenie programu skupu aktywów (nawet o obligacje rządowe), jeśli miałyby to przynieść pożądany skutek.

Kurs EURUSD nie kontynuował w trakcie europejskich godzin handlu ruchu na północ zainicjowanego po zamknięciu piątkowej krajowej sesji. Aprecjacja euro została zatrzymana nad ranem, nieco poniżej 1,258 po tym jak EURUSD wyrównał listopadowe maksimum z początku miesiąca. W trakcie europejskiej sesji kurs systematycznie opadał i na koniec dnia był blisko 1,245. Pewną presję na euro wywierać mogły sygnały z EBC. Dzisiaj rano EURUSD jest blisko 1,247. Dziś też poznamy tylko jeden istotny odczyt – tym razem listopadowy niemiecki indeks ZEW. W odróżnieniu od PMI dla przemysłu, nie pokazał on odbicia w zeszłym miesiącu i rynek spodziewa się jego dalszego spadku. Wybiecie EURUSD pod koniec zeszłego tygodnia z przedziału 1,24-1,25 nie przyniosło na razie trwalszego ruchu. Być może dzisiejszy niemiecki odczyt będzie wystarczająco silnym impulsem, aby zainicjować kierunkowy ruch.

Kurs EURPLN obniżył się wczoraj nieznacznie, ale pozostał blisko 4,22. Wsparciem dla krajowej waluty mogły być gołębie sygnały z EBC. Złoty stracił natomiast do dolara w wyniku spadku EURUSD – kurs USDPLN odbił do ok. 3,39 z 3,37. Na otwarciu EURPLN waha się nadal blisko 4,22 i nie oczekujemy, aby dzisiejsza sesja przyniosła znaczne zmiany. Wyraźniejsze ruchy mogą wystąpić raczej w dalszej części tygodnia w reakcji na ważne dane z zagranicy (m.in. wstępne PMI dla przemysłu). Ważne poziomy dla EURPLN to nadal 4,20 i 4,24.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS i rentowności obligacji pozostały blisko poziomów z piątkowego zamknięcia, jedynie w przypadku krótkoterminowego długu odnotowano wyraźniejsze osłabienie na krótko przed zakończeniem sesji. Na początku tygodnia obroty na rynku były jednak bardzo niskie i nie odnotowano wyraźnej reakcji na wstępne informacje nt. wyników wyborów samorządowych (oficjalnych wyników nadal nie znamy z powodu awarii systemu komputerowego). Stawki WIBOR od 1 do 12 miesięcy wzrosły o 1 pb.

Ministerstwo Finansów podało, że po październiku deficyt budżetowy wyniósł 27,2 mld zł (tj. 57,4% rocznego planu). Dochody zostały zrealizowane w 84,9%, a wydatki w 80,9%. Dobry wynik budżetu był osiągnięty dzięki wyraźnej poprawie w dochodach, które po dziesięciu miesiącach były wyższe o ok. 8,3 mld zł w porównaniu z harmonogramem realizacji budżetu Ministerstwa Finansów. W październiku znacząco przyspieszyły dochody podatkowe (w szczególności wpływy z VAT, ale również wpływy z podatków dochodowych CIT i PIT). Natomiast wydatki budżetowe były o prawie 8 mld zł niższe od poziomu założonego w harmonogramie, głównie w wyniku mniejszych wydatków na obsługę zadłużenia. Dane o wstępnym wykonaniu budżetu na koniec października wspierają nasz scenariusz, że na koniec roku deficyt wyniesie ok. 34 mld zł, tj. 13 mld zł poniżej ustawowych założeń.

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	12477	CADPLN	3.0038
USDPLN	3.3834	DKKPLN	0.5671
EURPLN	4.2215	NOKPLN	0.4995
CHFPLN	3.5132	SEKPLN	0.4562
JPYPLN*	2.9011	CZKPLN	0.1525
GBPPLN	5.2941	HUFPLN*	13771

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

17.11.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2175	4.2317	4.2270	4.2205	4.2255
USDPLN	3.3646	3.3914	3.3752	3.3883	3.3819
EURUSD	12444	12548	12529	12457	-

Rynek stopy procentowej

17.11.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
PS1016 (2L)	1.85	5	23.10.2014	1.653
DS1019 (5L)	2.08	-1	23.10.2014	2.007
DS1023 (10L)	2.58	-1	03.04.2014	4.261

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.85	0	0.34	-1	0.19	0
2L	1.86	0	0.72	-4	0.22	0
3L	1.88	1	1.14	-4	0.27	1
4L	1.93	1	1.48	-4	0.33	1
5L	2.00	1	1.74	-3	0.42	1
8L	2.24	1	2.23	-3	0.77	2
10L	2.38	0	2.44	-2	1.01	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.11	0
T/N	2.11	1
SW	2.07	0
2W	2.07	0
1M	2.07	1
3M	2.05	1
6M	2.04	1
9M	2.03	1
1Y	2.02	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

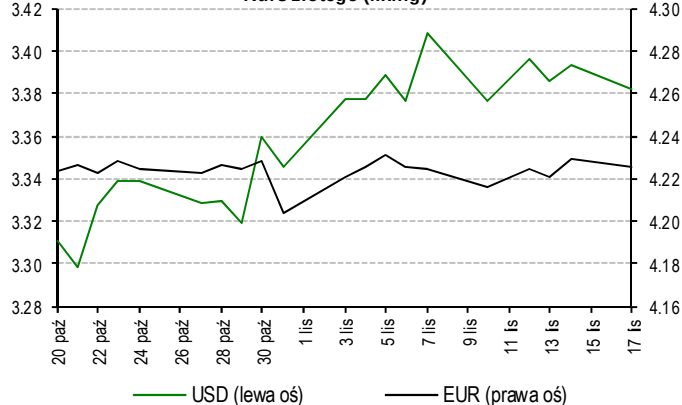
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	1.94	-6
1x4	2.01	0
3x6	1.85	0
6x9	1.73	1
9x12	1.74	-2
3x9	1.82	0
6x12	1.74	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	65.7	0	1.79	-3
Czechy	46.9	0	0.02	1
Węgry	171.8	0	2.93	-6
Grecja	37030.5	0	7.29	4
Hiszpania	92.6	0	1.35	1
Włochy	119.2	1	1.54	-1
Portugalia	190.4	1	2.39	0
Irlandia	52.5	-1	0.78	-2
Niemcy	17.4	0	--	--

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

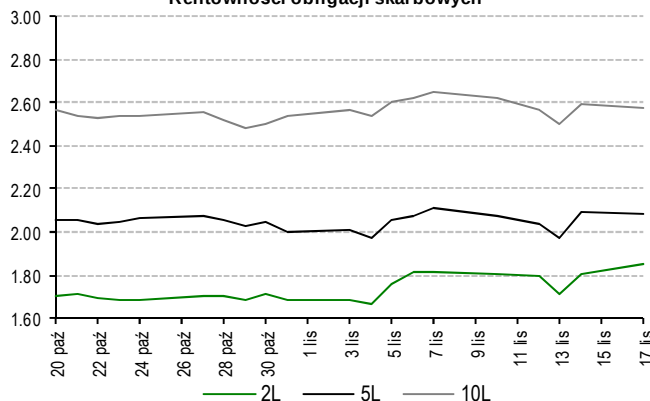
Kurs złotego (fixing)



— USD (lewa oś)

— EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych

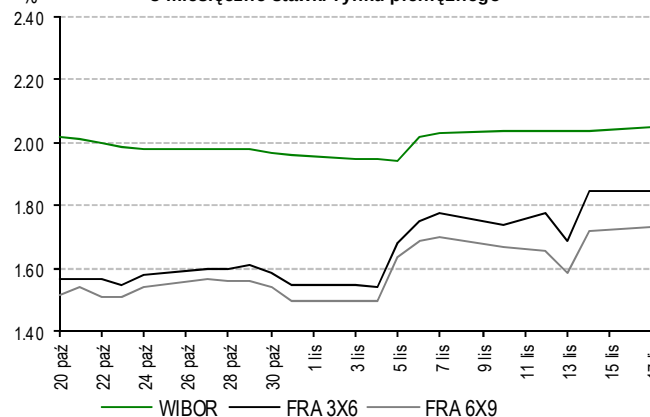


— 2L

— 5L

— 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego

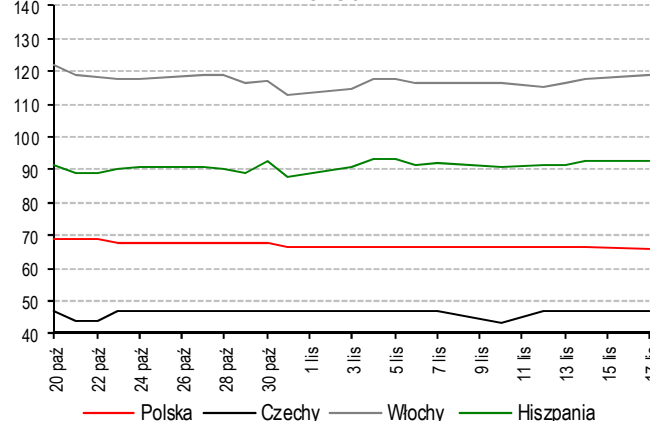


— WIBOR

— 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

Kalendarz Wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (14 listopada)								
8:00	DE	Wstępny PKB	III kw.	% r/r	1,1	-	1,2	1,4
9:00	CZ	Wstępny PKB	III kw.	% r/r	2,5	-	2,3	2,5
9:00	HU	Wstępny PKB	III kw.	% r/r	2,9	-	3,2	3,9
10:00	PL	Wstępny PKB	III kw.	% r/r	2,7	2,8	3,3	3,5
11:00	EZ	Wstępny PKB	III kw.	% r/r	0,7	-	0,8	0,8
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	0,4	-	0,4	0,4
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	0,5	0,2	0,2	0,7
14:00	PL	Podaż pieniądza	X	% r/r	7,9	8,1	7,7	7,9
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,2	-	0,3	-0,3
15:55	US	Wstępny Michigan	XI	pkt	87,5	-	89,4	86,9
PONIEDZIAŁEK (17 listopada)								
15:15	US	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,2	-	-0,1	0,8
WTOREK (18 listopada)								
11:00	DE	Indeks ZEW	XI	pkt	1,7	-		3,2
ŚRODA (19 listopada)								
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	3,3	3,3		3,4
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	0,8	0,7		0,8
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	tys.	1025	-		1017
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	X	tys.	1038	-		1031
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (20 listopada)								
2:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	XI	pkt	50,2	-		50,4
9:30	DE	Wstępny PMI – przemysł	XI	pkt	51,5	-		51,4
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	XI	pkt	50,9	-		50,6
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	1,4	2,1		4,2
14:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	2,1	1,6		5,6
14:00	PL	PPI	X	% r/r	-1,2	-1,1		-1,6
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	CPI	X	% m/m	-0,1	-		0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		290
16:00	US	Sprzedaż domów	X	tys.	5,15	-		5,17
16:00	US	Indeks Philly Fed	XI	pkt	18,5	-		20,7
PIĄTEK (21 listopada)								
Brak publikacji ważnych danych								

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, Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl