

CODZIENNIK

12 grudnia 2014

Waluty w regionie pod presją

- **Dobre dane z USA poprawiają nastrój na rynku, niski popyt na aukcji TLTRO wzmacnia presję na EBC**
- **Złoty jeszcze nieznacznie słabszy do euro w wyniku deprecjacji forinta i rubla, EURUSD w dół**
- **Niewielkie zmiany na polskim rynku stopy procentowej**
- **Dzisiaj krajowa podaż pieniądza, poza tym dane ze strefy euro i USA**

Czwartek przyniósł pewną poprawę globalnego nastroju dzięki niezłym danym z USA. Sprzedaż detaliczna i tygodniowa liczba nowych bezrobotnych zaskoczyły na plus, co miało korzystny wpływ na dolara i notowania akcji na giełdach. Wynik TLTRO w strefie euro został przez inwestorów odebrany dość neutralnie i nie wywołał znacznej reakcji rynku. Na wczorajszej aukcji 306 instytucji pożyczło niecałe 130 mld €, co było mniej więcej zgodne z oczekiwaniami. Łącznie z pierwszą turą, banki pożyczyły ok. 212 mld € z oferowanych 400 mld €. Zwiększa to presję na EBC, aby rozszerzyć program skupu aktywów być może nawet już w styczniu. Wczoraj Izba Reprezentantów USA przyjęła ustawę budżetową na 2015, wg której wydatki federalne wyniosą 1,1 bln \$. Senat ma przyjąć ustawę jeszcze przed przerwą świąteczną. Przyjęcie tej ustawy pozwoli uniknąć paraliżu prac rządu, z jakim mieliśmy do czynienia pod koniec ubiegłego roku.

Kurs EURUSD poruszał się wczoraj w trendzie spadkowym i na koniec dnia był blisko 1,237. Euro oddało więc całość śródogodowych zysków, co czego przyczyniły się głównie lepsze od oczekiwań dane z USA i w pewnym stopniu niski popyt na aukcji TLTRO. W nocy na rynku nie zaszły duże zmiany. W trakcie dnia poznamy dane ze strefy euro i USA, ale nie sądzimy by pchnęły one kurs poniżej jego minimum (1,225) czy maksimum (1,25) z tego tygodnia.

Kurs EURPLN odnotował wczoraj wzrost (ale mniejszy niż w środę) i w trakcie dnia osiągnął przejściowo 4,18, najwyższy poziom od początku grudnia, podczas gdy w zeszłym tygodniu był jeszcze poniżej 4,15. USDPLN zanotował natomiast silny

wzrost z 3,34 do powyżej 3,37 (w wyniku spadku EURUSD). Złoty pozostał pod negatywnym wpływem osłabienia forinta oraz rubla i ogólnie słabego nastroju na globalnym rynku. Węgierska waluta była wczoraj najsłabsza do euro od połowy ubiegłego miesiąca w wyniku danych, które pokazały głębszy spadek listopadowej inflacji (do najniższego poziomu w historii). Rozbudzone na nowo oczekiwania, że cykl luzowania polityki pieniężnej na Węgrzech może zostać wznowiony pchnęło EURHUF do 308 (pod koniec listopada kurs był blisko 303). Tymczasem rubel osiągnął nowy najniższy poziom do dolara. Wzrostu USDRUB (wczoraj powyżej 55, a na dzisiejszym otwarciu ponad 56,7) nie powstrzymała nawet wczorajsza podwyżka stóp przez bank Rosji o 100 pb (do 10,5%). Komunikat banku mówi, że dalsze podwyżki mogą nastąpić, jeśli inflacja będzie się utrzymywała powyżej celu. Wg nas, dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej nie zatrzyma trendu na osłabienie rubla. Wywrze natomiast większą presję na już i tak słabą rosyjską gospodarkę, a to raczej nie zachęci napływu kapitału. Poza tym, w naszej ocenie silne wzrosty USD/RUB są w znacznej części odzwierciedleniem mniejszego zaufania do Rosji (ryzyko wprowadzenia kontroli przepływu kapitału czy też zaostrzenia konfliktu militarnego z Ukrainą) i spadającej ceny ropy. Rubel może więc pozostać pod presją w średnim terminie. Tymczasem, dzisiaj na otwarciu EURPLN jest blisko 4,17. Słaby nastrój na początku sesji oraz poranne osłabienie forinta i rubla ograniczają potencjał do odrobienia przez złotego przynajmniej części strat. Kolejny opór dla EURPLN to 4,19, ale nie spodziewamy się, aby został dzisiaj osiągnięty.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS były stabilne. Brak wahań na rynku może wynikać z wyczekiwania inwestorów na przyszłotygodniowe dane z Polski – w centrum uwagi CPI i produkcja przemysłowa. Krajowy rynek pozostaje poza wpływem umocnienia na europejskiego długu – Niemiecki 10-letni benchmark był wczoraj rekordowo mocny, rentowność wyniosła 0,656%.

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](http://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	12391	CADPLN	2.9219
USDPLN	3.3702	DKKPLN	0.5615
EURPLN	4.1740	NOKPLN	0.4603
CHFPLN	3.4765	SEKPLN	0.4464
JPYPLN*	2.8353	CZKPLN	0.1512
GBPPLN	5.2985	HUFPLN*	13543

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

11.12.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1660	4.1809	4.1743	4.1769	4.1749
USDPLN	3.3390	3.3750	3.3508	3.3737	3.3611
EURUSD	12371	12486	12461	12382	-

Rynek stopy procentowej

11.12.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
PS1016 (2L)	1.89	0	23.10.2014	1653
DS1019 (5L)	2.22	0	23.10.2014	2.007
DS0725 (10L)	2.59	-1	04.12.2014	2.567

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.89	0	0.40	1	0.18	0
2L	1.93	-1	0.82	0	0.21	0
3L	1.98	-1	1.23	0	0.26	-1
4L	2.05	0	1.51	-1	0.32	-1
5L	2.12	0	1.72	-1	0.40	-1
8L	2.32	0	2.11	-2	0.70	-2
10L	2.42	1	2.28	-2	0.91	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.11	0
T/N	2.11	0
SW	2.08	0
2W	2.08	0
1M	2.08	0
3M	2.06	0
6M	2.05	0
9M	2.04	0
1Y	2.04	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

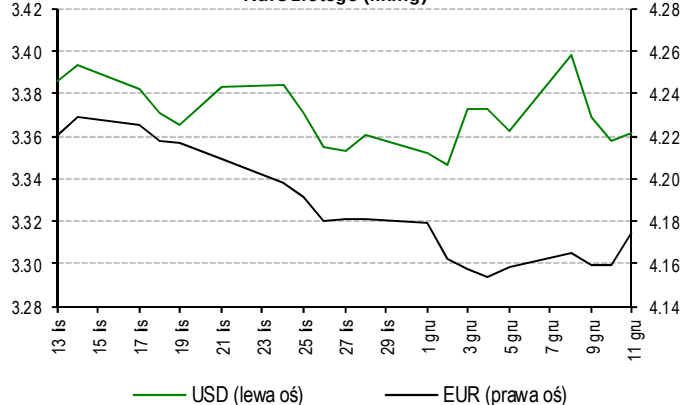
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.07	5
1x4	2.04	-2
3x6	1.88	-3
6x9	1.76	-2
9x12	1.76	-1
3x9	1.88	-1
6x12	1.77	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	63.7	1	1.94	3
Czechy	49.8	0	0.02	1
Węgry	169.3	3	2.98	1
Grecja	37030.5	0	8.40	48
Hiszpania	92.8	0	1.21	2
Włochy	130.8	5	1.39	0
Portugalia	185.7	3	2.31	5
Irlandia	47.2	0	0.65	-1
Niemcy	15.0	0	--	--

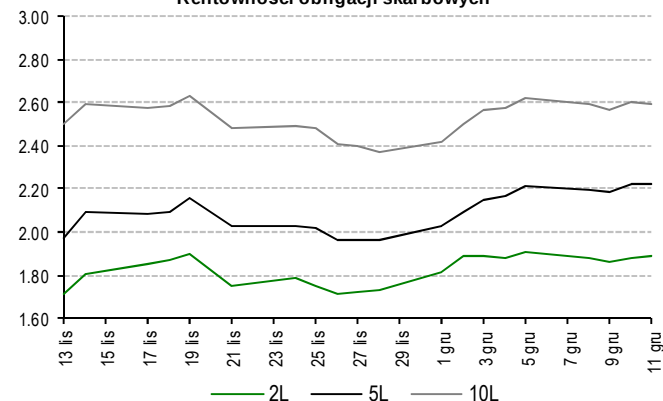
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



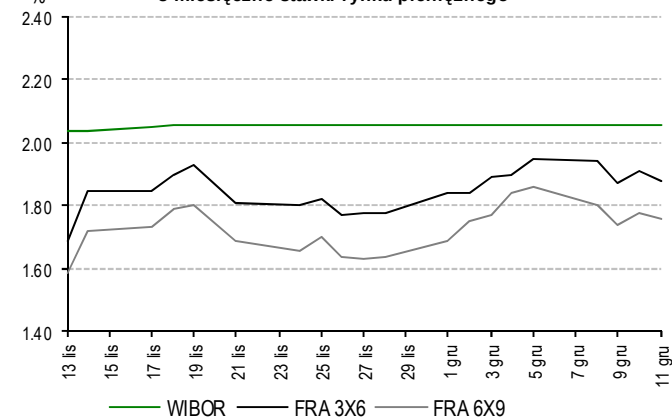
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



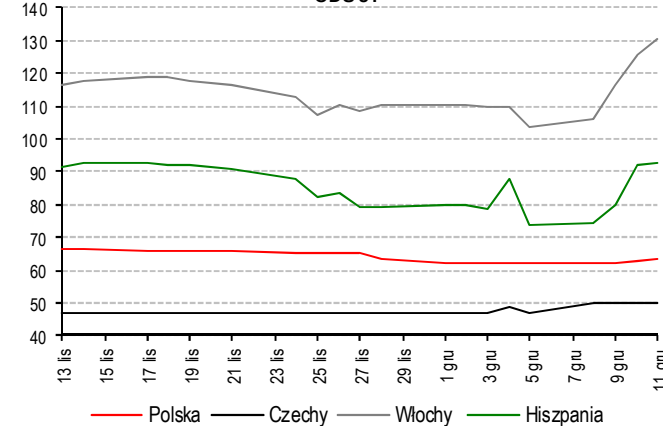
— 2L — 5L — 10L

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 grudnia)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0,4	-	2,5	1,1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XI	tys.	225	-	321	243
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	5,8	-	5,8	5,8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	-0,2	-	-0,7	-0,5
PONIEDZIAŁEK (8 grudnia)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,4	-	0,2	1,1
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	4,2	-	3,2	8,5
WTOREK (9 grudnia)								
8:00	DE	Eksport	X	% m/m	-1,7	-	-0,5	5,5
9:00	CZ	CPI	XI	% r/r	0,7	-	0,6	0,7
ŚRODA (10 grudnia)								
Brak publikacji ważnych danych								
CZWARTEK (11 grudnia)								
9:00	HU	CPI	XI	% r/r	-0,5	-	-0,7	-0,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0,4	-	0,7	0,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	297	-	294	297
PIĄTEK (12 grudnia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,2	-		0,6
14:00	PL	Podaż pieniądza	XI	% r/r	7,9	7,9		7,7
15:55	US	Wstępny Michigan	XII	pkt	89,5	-		88,8

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