

Codziennik – Cypr uruchamia banki

28 marca 2013

- **Słaba aukcja włoskich obligacji wspiera pesymizm na rynku**
- **Złoty stabilny do euro, dalej traci do dolara z powodu pogłębienia spadków przez EURUSD**
- **Umocnienie Bundów obniża rentowność krajowych obligacji i IRS**
- **Dziś bilans płatniczy Polski za IV kw., dane z USA, decyzja czeskiego banku centralnego oraz otwarcie banków na Cyprze**

Obawy o ponowne nasilenie się kryzysu zadłużeniowego w strefie euro po precedensowej decyzji w sprawie Cypru dalej utrzymywały się na globalnym rynku. Co więcej, zostały one dodatkowo wzmocnione przez przeciągający się pat polityczny we Włoszech (nie udały się rozmowy w sprawie utworzenia koalicji rządowej, co może prowadzić do nowych wyborów) i rozczarowujące wyniki aukcji 5- i 10-letnich włoskich obligacji. Kraj ten pozyskał 6,9 mld €, nieco poniżej górnej granicy planowanej podaży (7 mld €). Stosunek popytu do podaży był dużo gorszy niż na poprzednich aukcjach (dla 5-letniej obligacji najniższy od co najmniej trzech lat). Takie wyniki wywołały osłabienie długu włoskiego i hiszpańskiego na rynku wtórnym i deprecjację euro w stosunku do dolara. Dodatkową presję na ryzykowne aktywa wywarły w trakcie wczorajszej sesji dane z Wielkiej Brytanii. Ostateczne szacunki pokazały, że w IV kw. tempo wzrostu PKB w stosunku rocznym było słabsze niż wstępnie oceniano (0,2% wobec 0,3%). Mocno rozczarował również głębszy od oczekiwań deficyt na rachunku bieżącym za trzy ostatnie miesiące 2012.

Dzisiaj uwaga rynków nadal skoncentrowana jest na sytuacji na Cyprze, gdzie po raz pierwszy od ok. dwóch tygodni mają zostać otwarte banki. Jednocześnie, kraj wprowadza ograniczenia w przepływie kapitału, które mają obowiązywać przez 7 dni. Ograniczenia mają dotyczyć m.in. dziennych limitów wypłat gotówki (do 300 €), miesięcznego limitu wywozu gotówki za granicę (do 3000 €) czy płatności kartami kredytowymi za granicą (do 5000 €). Przedsiębiorcy będą mogli importować towary, jeśli przedstawią stosowne dokumenty.

Kurs EURUSD poruszał się w środę w silnym trendzie spadkowym w wyniku słabej aukcji obligacji Włoch i pogorszenia nastroju na globalnym rynku. W rezultacie, pod koniec dnia kurs był blisko 1,277. Dzisiaj rano EURUSD waha się nieco powyżej 1,28, odreagowanie po ostatnich dużych spadkach jest rano wspierane przez dużo lepsze od prognoz dane o niemieckiej sprzedaży detalicznej (w lutym zanotowano wzrost zamiast oczekiwanego spadku). Pozytywnego wpływu tych danych nie widać natomiast (przynajmniej na razie) w notowaniach Bundów oraz indeksów giełdowych. Potencjał do aprecjacji euro jest ograniczony z powodu oczekiwania inwestorów jak zareagują ludzie na otwarciu Cypryjskich banków. Ważne poziomy na dziś to 1,275 i 1,284.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj wokół 4,18, a USDPLN w dalszym ciągu rósł wskutek spadku EURUSD. W rezultacie, złoty osłabił się na chwilę do prawie 3,28 za dolara. W nocy EURPLN był stabilny, USDPLN spadł do ok. 3,26; dziś rano złoty traci w sytuacji negatywnych nastrojów na światowych rynkach. Dzisiejsze dane z kraju mogą mieć pewien wpływ na rynek, szczególnie jeśli deficyt na rachunku obrotów bieżących za IV kw. 2012 będzie większy od oczekiwań wskutek rewizji danych. Bank Czech podejmie dziś decyzję w sprawie stóp procentowych. Istotny będzie komunikat, który może wskazać na ile realne jest interweniowanie przez bank centralny na rynku walutowym w celu osłabienia korony. W wyniku wzrostu wahań EURCZK, wzrost zmienności może również mieć miejsce na rynku EURPLN. Ważny dla złotego może być też odbiór przez inwestorów wydarzeń na Cyprze po otwarciu banków. Wsparcie i opór dla EURPLN to wciąż 4,155 i 4,19 (kolejny opór 4,20).

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS pozostały wczoraj relatywnie stabilne. Nieco więcej działo się na rynku obligacji, gdzie krzywa przesunęła się nieznacznie w dół w ślad za długoterminowymi Bundami. Obroty skoncentrowały się na środku i długim końcu krzywej. Stawki WIBOR od 1 do 12 miesięcy nie zmieniły się wczoraj, blisko poziomów z wtorkowego zamknięcia zakończyły dzień także stawki FRA. Dzisiejsza sesja może przynieść wzrost wahań na długim końcu krzywej IRS i obligacyjnej. Inwestorzy z uwagą będą zapewne śledzić wydarzenia po otwarciu banków na Cyprze po 10 dniach od ich zamknięcia. Zmienność może być dodatkowo zwiększona przez ograniczoną płynność na koniec tygodnia.

Anonimowe źródło poinformowało wczoraj, że z zysku NBP za 2012 r. wypłynie do budżetu 5,3 mld zł. W budżecie na 2013 założono, że wpłata wyniesie 0,4 mld zł. Minister finansów Jacek Rostowski powiedział dziś rano w RMF FM, że sytuacja budżetu państwa w marcu okazała się trochę lepsza niż w lutym, ale Ministerstwo jest nadal gotowe dokonać nowelizacji budżetu „jeżeli będzie taka potrzeba”. O możliwości nowelizacji wspominał też niedawno główny ekonomista MF Ludwik Kotecki. Minister Rostowski potwierdził wczorajszą informację premiera, że obniżka VAT w 2014 r. jest mało realna.

Według podanych dziś informacji w lutym przeciwko obniżce stóp procentowych przez RPP o 25 pb głosowali jedynie Jan Winiecki i Andrzej Rzońca, natomiast Zyta Gilowska była nieobecna. Nie jest to duża niespodzianka. Marcowe głosowanie też zapewne nie było jednomyślne. Ostatnie wypowiedzi członków RPP wskazują, że w najbliższych miesiącach kluczowe dla Rady będą dane nt. aktywności gospodarczej i jeśli nie potwierdzą one stopniowego ożywienia gospodarki, kolejna obniżka stóp będzie ponownie rozważana.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzbwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

Marcin Sulewski

Marcin Luziński

fax 22 586 83 40

Web site: <http://www.bzbwbk.pl>

22 586 83 63

22 586 83 33

22 586 83 41

22 586 83 42

22 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań

Warszawa

Wrocław

61 856 5814/30

22 586 8320/38

71 369 9400

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1.2795	CADPLN	3.2151
USDPLN	3.2703	DKKPLN	0.5614
EURPLN	4.1841	NOKPLN	0.5590
CHFPLN	3.4339	SEKPLN	0.5015
JPYPLN*	3.4736	CZKPLN	0.1625
GBPPLN	4.9566	HUFPLN*	13778

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 27.03.2013

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1738	4.1840	4.1810	4.1816	4.1779
USDPLN	3.2460	3.2782	3.2529	3.2717	3.2635
EURUSD	1.2750	1.2854	1.2849	1.2782	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentowność
OK0715 (2L)	3.12	-2	20.03.13	3.17
PS0418 (5L)	3.36	-1	20.03.13	3.432
DS1023 (10L)	3.87	-3	3.01.13	3.847

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.16	0	0.37	2	0.41	2
2L	3.17	1	0.43	1	0.50	2
3L	3.19	-2	0.54	-1	0.60	1
4L	3.23	-2	0.72	-2	0.74	0
5L	3.29	-1	0.94	-4	0.90	0
8L	3.46	-2	1.64	-8	1.40	-1
10L	3.57	0	1.99	-6	1.66	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.39	-1
T/N	3.39	-1
SW	3.38	0
2W	3.38	0
1M	3.39	0
3M	3.39	0
6M	3.40	0
9M	3.40	0
1Y	3.40	0

Stawki FRA (Mid)

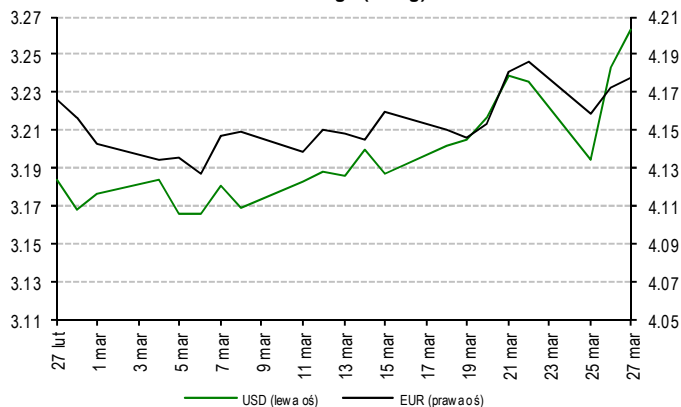
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	3.35	2
1x4	3.31	-2
3x6	3.18	2
6x9	3.01	1
9x12	2.96	0
3x9	3.18	2
6X12	3.03	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	97.1	9	2.59	5
Czechy	62.2	1	0.59	8
Węgry	377.5	8	5.12	-3
Grecja	37030.5	0	11.80	100
Hiszpania	291.0	11	3.79	21
Włochy	293.8	14	3.46	27
Portugalia	400.7	12	5.08	21
Irlandia	182.8	3	2.91	13
Niemcy	37.1	1	--	-

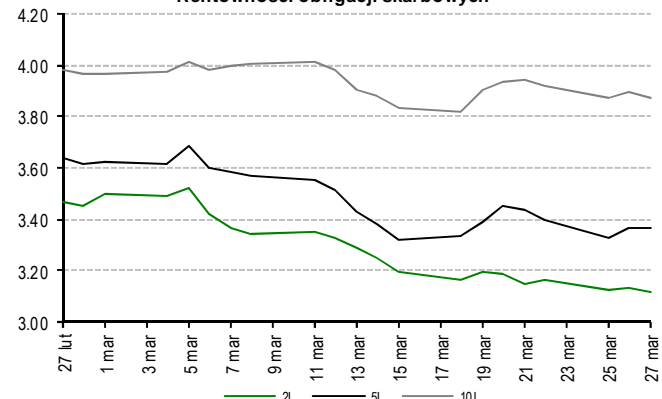
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



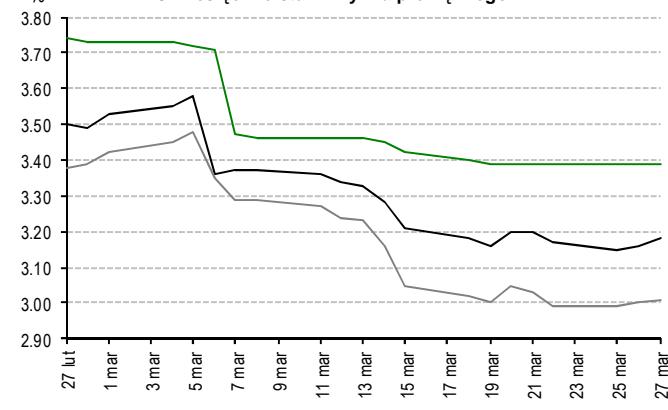
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



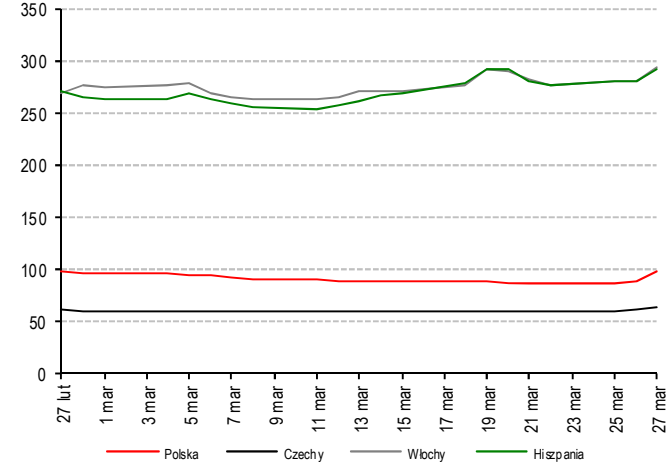
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA3x6 — FRA6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (22 marca)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	II	% r/r	0,6	1,0	-0,8	3,1
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II	%	14,5	14,4	14,4	14,2
10:00	DE	Indeks Ifo	III	pkt	107,6	-	106,7	107,4
PONIEDZIAŁEK (25 marca)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (26 marca)								
13:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	II	% m/m	3,9	-	5,7	-3,8
14:00	HU	Decyzja Banku Centralnego Węgier		%	5,00	-	5,00	5,25
14:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	I	% m/m	1,0	-	1,0	0,9
15:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	III	pkt	68,3	-	59,7	68,0
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	tys.	425	-	411	431
ŚRODA (27 marca)								
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	-0,2	-	-0,4	3,8
CZWARTEK (28 marca)								
13:00	CZ	Decyzja Banku Centralnego Czech		%	0,05	-		0,05
13:30	US	Ostateczny PKB	IV kw.	% kw/kw	0,5	-		3,1
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	340	-		336
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV kw.	mln €	-	-3436		-3367
PIĄTEK (29 marca)								
13:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,8	-		-3,6
13:30	US	Wydatki konsumentów	II	% m/m	0,6	-		0,2
13:30	US	Bazowy PCE	II	% m/m	0,1	-		0,1
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	III	% r/r	-	-		2,2
14:55	US	Indeks Michigan	III	pkt	72,8	-		71,8

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.