

Codziennik – Bilans handlowy na plusie

18 czerwca 2013

- Spokojna sesja w oczekiwaniu na Fed
- Eksport oraz saldo obrotów bieżących za kwiecień wyraźnie powyżej oczekiwań
- Złoty mocniejszy dzięki danym z kraju, EURUSD bez dużych zmian
- Rentowności obligacji i IRS lekko w górę
- Dziś dane z krajowego rynku pracy za maj, za granicą niemiecki indeks ZEW i szereg publikacji z USA

Poniedziałkowa sesja stała pod znakiem oczekiwania przez inwestorów na wynik posiedzenia FOMC. Euro było stabilne do dolara, podobnie jak rentowności na bazowych rynkach długu, a indeksy giełdowe w Europie całkiem wyraźnie rosły. Po zachowaniu tych ostatnich widać, że rynek wyczekał na jutrzejszy komunikat raczej z nadzieją na gołębie sygnały z amerykańskiego banku centralnego. Indeksy giełdowe w USA również kierowały się w górę, ale już w Azji dziś rano tendencje były mniej jednoznaczne.

Kolejne nowe wiadomości napłynęły wczoraj z Europy Środkowo-Wschodniej. Węgierski rząd zapowiedział, że od 1 sierpnia podniesie podatki od transakcji finansowych (z 0,3% do 0,6%) i dla transakcji elektronicznych (z 0,2% do 0,3%). Poza tym, wzrosną podatki nakładane m.in. na firmy telekomunikacyjne i kopalnie. W maju Komisja Europejska zapowiedziała, że planuje zdjęcie z tego kraju procedury nadmiernego deficytu (nakładanej na kraje, których deficyt budżetowy przekracza 3% PKB) i za pomocą wyższych podatków Węgry chcą zapobiec ponownemu nadmiernemu wzrostowi deficytu w warunkach słabszego wzrostu gospodarczego (za 2012 deficyt do PKB wyniósł 1,9%, na 2013 prognozowane jest 3%). Decyzja o podniesieniu podatków nie miała trwałego wpływu na notowania forinta, kurs EURHUF wzrósł jedynie na chwilę z 289,5 do 291,3, a na koniec dnia powrócił do ok. 290.

Dane o kwietniowym bilansie płatniczym w Polsce pokazały mocny wzrost eksportu, który przyspieszył do 12,3% r/r. Import wzrósł o 3,6% r/r, co było mniej więcej zgodne z naszymi prognozami. W rezultacie salda obrotów towarowych i rachunku bieżącego pokazały nadwyżki. Niewykluczone, że kwietniowe dane były pod wpływem czynników jednorazowych. Niemniej, spodziewamy się stopniowej poprawy w handlu zagranicznym w nadchodzących miesiącach, co będzie miało pozytywny wpływ na wzrost PKB.

Kurs EURUSD rósł wczoraj nieznacznie od początku sesji w wyniku dobrego nastroju panującego na rynku akcyjnym. W trakcie dnia kurs osiągnął niemal 1,336, a na koniec dnia nastąpiła lekka korekta. Chociaż w nocy nastąpił gwałtowny

wzrost do 1,338, to dziś rano kurs jest już blisko 1,334. Na rynku nie zaszły więc przełomowe zmiany w oczekiwaniu na jutrzejszy komunikat i konferencję prasową po posiedzeniu Fed. Pewien wzrost wahań w trakcie dzisiejszej sesji może nastąpić w reakcji na dane z Niemiec. Indeks ZEW będzie pierwszą wskazówką jak największa gospodarka strefy euro radzi sobie w czerwcu. Istotne poziomy w oczekiwaniu na Fed to nadal 1,325 i 1,34.

Kursy EURPLN i USDPLN poruszały się wczoraj w trendzie spadkowym. Krajową walutę wspierał dobry nastrój z rynku giełdowego w Europie oraz dane o polskim saldzie obrotów bieżących, które były jeszcze lepsze od naszych oczekiwań. W rezultacie, EURPLN osiągnął na chwilę ok. 4,215, a kurs USDPLN 3,155. Dziś rano EURPLN jest blisko 4,24. Dane z Niemiec mogą wywołać wzrost wahań kursu, jednak wydaje się, że dopiero wydzwitek posiedzenia Fed będzie w stanie wypchnąć EURPLN z przedziału 4,20-4,28.

Na krajowym rynku stopy procentowej odnotowano wzrosty IRS, rentowności obligacji i FRA, chociaż skala zmian była zróżnicowana. W przypadku IRS odnotowano jedynie lekkie wzrosty, w największym stopniu na krótkim końcu krzywej (o 3 pb). Z kolei rentowności obligacji odbiły najmocniej na środki i długim końcu krzywej. FRA natomiast wzrosły o 1-5 pb. Po całkiem wyraźnych zmianach jak na ten rynek obserwowanych w minionych dwóch tygodniach, stawki WIBOR pozostały wczoraj stabilne. Dzisiejsze dane z kraju powinny być raczej neutralne dla rynku stopy procentowej. Podobnie jak dla złotego, także i dla IRS oraz obligacji kluczowa wydaje się być środa, kiedy to oprócz danych z Polski poznamy decyzję Fed.

Ministerstwo Finansów podało, że na środowej aukcji zamiany obligacji zaoferuje do sprzedaży 2-letni papier OK0116, a będzie chciało odkupić OK0713 i DS1013.

Z danych Ministerstwa Finansów wynika, że w okresie styczeń-maj deficyt budżetowy wyniósł 30,9 mld zł, a więc 87% rocznego planu. Wydatki stanowiły 41,4% planu, a dochody 36%. Choć w dochodach z podatków pośrednich odnotowano poprawę w wykonaniu planu w stosunku do kwietnia (z 28,7% do 35,6%), to i tak miniony miesiąc był jednym z najgorszych w historii, jeśli chodzi o majowe wykonanie planu w tej kategorii.

Dziś o 14:00 poznamy kolejne dane z kraju. GUS opublikuje zmianę zatrudnienia oraz płac w sektorze przedsiębiorstw w maju. Naszym zdaniem dane z rynku pracy będą w dalszym ciągu wskazywały słabą sytuację, bez sygnałów poprawy na rynku pracy.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Agnieszka Decewicz
Marcin Sulewski
Marcin Luziński

fax 22 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURUSD	13332	CADPLN	3.1189
USDPLN	3.1788	DKKPLN	0.5682
EURPLN	4.2378	NOKPLN	0.5537
CHFPLN	3.4356	SEKPLN	0.4909
JPYPLN*	3.3490	CZKPLN	0.1655
GBPPLN	4.9809	HUFPLN*	14532

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

17.06.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2140	4.2439	4.2241	4.2298	4.2316
USDPLN	3.1545	3.1856	3.1643	3.1690	3.1719
EURUSD	13338	13358	13350	13349	-

Rynek stopy procentowej

17.06.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.73	4	23.04.13	2.748
PS0413 (5L)	3.26	0	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	3.78	9	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.63	8	0.31	-1	0.37	0
2L	2.80	3	0.41	-1	0.49	-1
3L	2.98	1	0.62	-2	0.65	-1
4L	3.11	1	0.89	-1	0.83	-1
5L	3.24	1	1.18	-1	1.02	-1
8L	3.47	1	1.93	1	1.52	-1
10L	3.57	1	2.28	1	1.79	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.83	-7
T/N	2.84	-6
SW	2.84	-1
2W	2.85	0
1M	2.85	0
3M	2.75	0
6M	2.69	0
9M	2.69	0
1Y	2.68	0

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.66	3
1x4	2.59	3
3x6	2.53	1
6x9	2.54	4
9x12	2.59	5
3x9	2.57	3
6x12	2.60	4

Miary ryzyka fiskalnego

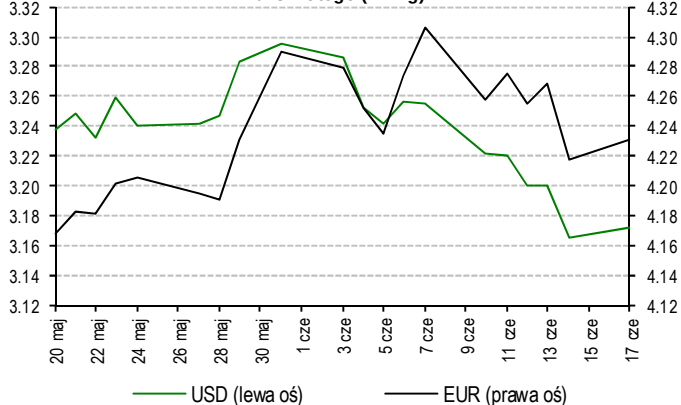
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	81.4	0	2.23	3
Czechy	63.7	0	0.49	-1
Węgry	283.1	-2	4.25	-6
Grecja	37030.5	0	8.49	0
Hiszpania	248.6	1	3.07	4
Włochy	259.7	1	2.75	0
Portugalia	362.8	-3	4.70	-9
Irlandia	158.1	-2	2.40	-3
Niemcy	27.2	-1	--	--

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

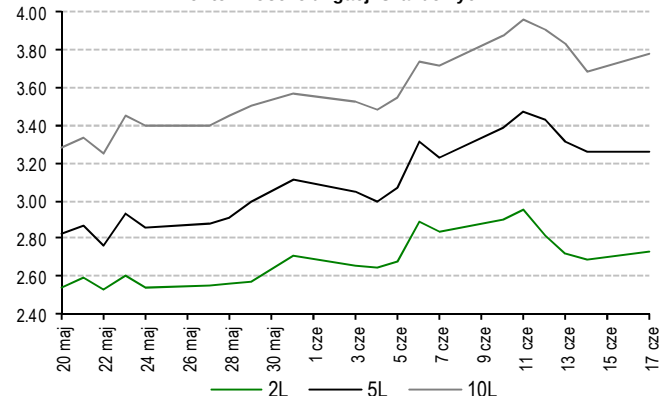
** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym

Źródło: Reuters

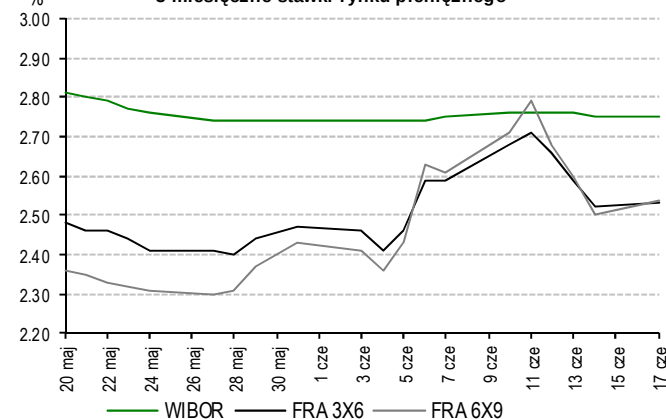
Kurs złotego (fixing)



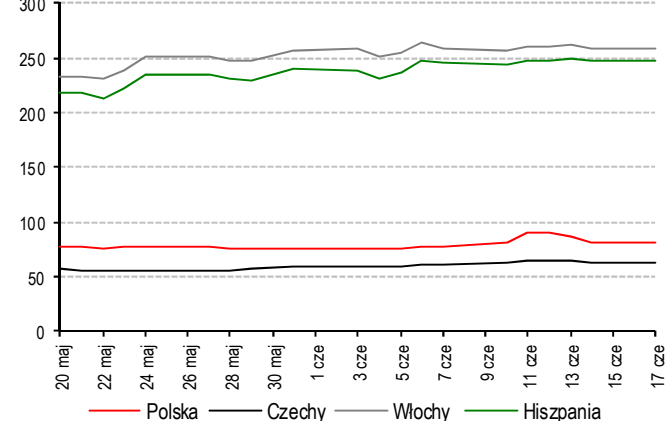
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (14 czerwca)								
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	1,4	-	1,4	1,4
14:00	PL	Podaż pieniądza	V	% r/r	6,5	6,5	6,5	7,2
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	1,2	0,9	1,0	1,1
15:15	US	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,2	-	0,0	-0,4
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	V	%	77,8	-	77,6	77,8
15:55	US	Wstępny Michigan	VI	pkt	84,5	-	82,7	84,5
PONIEDZIAŁEK (17 czerwca)								
14:00	PL	Eksport	IV	mln €	12 550	12 710	13 279	12 764
14:00	PL	Import	IV	mln €	12 594	12 600	12 678	13 037
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV	mln €	-153	20	468	-200
WTOREK (18 czerwca)								
11:00	DE	Indeks ZEW	VI	pkt	38,1	-		36,4
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	V	% r/r	2,6	2,7		3,0
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	V	% r/r	-1,0	-1,0		-1,0
14:30	US	Bazowy CPI	V	% m/m	0,2	-		0,1
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	tys.	950	-		853
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	V	tys.	976	-		1005
ŚRODA (19 czerwca)								
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-1,9	-2,1		2,7
14:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	-21,7	-23,3		-23,1
14:00	PL	PPI	V	% r/r	-2,5	-2,2		-2,0
20:00	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
CZWARTEK (20 czerwca)								
3:45	CN	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	49,4	-		49,2
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	49,9	-		49,4
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	48,5	-		48,3
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	340	-		334
16:00	US	Sprzedaż domów	V	mln	5,0	-		4,97
16:00	US	Indeks Philly Fed	VI	pkt	-1,0	-		-5,2
PIĄTEK (21 czerwca)								
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 wynikać. 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 22 586 8363, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl