

Codziennik – Słabsze nastroje na rynkach

5 marca 2012

- Dane o depozytach banków w EBC, komentarze Merkel i słabsze prognozy PKB Chin osłabiają nastroje na rynku
- Korekta umocnienia złotego, EURUSD mocno w dół
- Krajowe obligacje nieco mocniej, ale przy wyraźnie mniejszych obrotach
- Dziś PMI/ISM dla usług i zamówienia przemysłowe w USA

Na samym początku ostatniej sesji w minionym tygodniu na globalnym rynku panował umiarkowanie pozytywny nastrój. Na korzyść ryzykownych aktywów działała informacja o tym, że liderzy państw strefy euro zdecydowali o przyspieszeniu wniesienia kapitałów do ESM. W kolejnych godzinach miało jednak miejsce stopniowe pogarszanie sytuacji. Wpływ na to miały najpierw dane, które pokazały, że banki komercyjne ulokowały w EBC na jednodniowych depozytach rekordową kwotę 777 mld €. W reakcji na tę informację, nadzieje inwestorów, że pożyczone przez banki 529,5 mld € przeznaczone będą na zakup ryzykownych aktywów nieco zmalowały. Dodatkowo, kanclerz Niemiec stwierdziła, że nie można doprowadzić do powstania kolejnych baniek spekulacyjnych i z tego powodu kolejne tanie, długoterminowe pożyczki z EBC nie powinny być dostępne. W konsekwencji, indeksy giełdowe w Europie stopniowo spadały coraz bardziej poniżej kreski, a wspólna waluta traciła do dolara. Część zysków oddał też złoty.

W trakcie weekendu nastroje uległy dalszemu pogorszeniu, m.in. za sprawą informacji z Chin nt. rządowej prognozy wzrostu PKB na ten rok na poziomie 7,5% – najniższej od 2004 r. Nastrojom w czasie dzisiejszej sesji może również zaszkodzić artykuł w Financial Times, wg którego operacja restrukturyzacji długu w Grecji wisi na włosku, ponieważ liczba inwestorów chętnych do dobrowolnej zamiany obligacji może nie być wystarczająca.

Kurs EURUSD spadał systematycznie przez całą piątkową sesję. Presję na wspólną walutę wywierały m.in. informacje o rekordowych depozytach banków w EBC. W rezultacie, na koniec sesji kurs testował poziom 1,32. W czasie sesji w USA kurs był stabilny, a dziś rano spada w wyniku wyraźnego pogorszenia nastrojów na globalnym rynku po informacjach z Chin. Obecnie waha się blisko 1,318, nieco powyżej pierwszego ważnego wsparcia na 1,317. Oprócz doniesień nt. liczby chętnych do redukcji zadłużenia Grecji, ważne mogą być popołudniowe dane z USA. Uważamy, że potencjał do umocnienia euro wobec dolara jest ograniczony.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły w czasie piątkowej sesji. Negatywną presję na krajową walutę wywierało stopniowe pogarszanie się globalnych nastrojów i spadający EURUSD. Dziś rano złoty dalej traci, negatywny wpływ na krajową walutę wywierają informacje z Chin. Kurs EURPLN waha się obecnie nieco powyżej 4,12 i sądzimy, że dziś kurs pozostanie na podwyższonym poziomie. Istotne mogą być potencjalne nieoficjalne doniesienia nt. odsetka prywatnych

inwestorów chętnych do dobrowolnego poniesienia strat na obligacjach Grecji. Jeśli EURPLN utrzyma się dłużej powyżej 4,12, to w kolejnych dniach może zbliżyć się do 4,15.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji nie uległy dużym zmianom. Niewielkie umocnienie, jakie miało miejsce, odbywało się przy bardzo niskich obrotach i nastąpiło dopiero pod koniec dnia. Wyraźniejszą korektę po ostatnich spadkach zanotowano natomiast w przypadku rynku IRS, gdzie wzrosty spowodowane były przez słabszy nastrój na globalnym rynku.

Ministerstwo Finansów podało, że po lutym deficyt budżetowy stanowił około 47% rocznego planu, tj. ok. 16,5 mld zł. Wiceminister finansów Hanna Majczyk powiedziała, że pierwsze miesiące roku charakteryzują się wyższym poziomem deficytu ze względu na „niezmienność wydatków, które trzeba sfinansować w tym okresie”, w tym m.in. płaconą składkę do UE. Niemniej, to najwyższy poziom realizacji rocznego deficytu po dwóch miesiącach od ponad dekady, co stwarza pewne ryzyko dla oceny realizacji planu w dalszej części roku. Wg PAP, MF w marcu opublikuje projekt nowelizacji ustawy o finansach publicznych, który zakłada, że sankcje za przekroczenie przez dług publiczny progów ostrożnościowych 50% i 55% PKB będą obowiązywały dopiero, jeśli dług liczony po średniorocznych kursach walut będzie wyższy niż odpowiednie progi z ustawy.

Najbliższy czwartek jest ostatnim dniem, kiedy wierzyciele Grecji mogą zdecydować czy dobrowolnie wziąć udział w redukcji zadłużenia. Z tego powodu na przestrzeni tygodnia mogą się pojawiać spekulacje dotyczące tego, jak wysoki odsetek instytucji zdecyduje się na zamianę obligacji. Niski udział może oznaczać przeprowadzenie przymusowej redukcji zadłużenia, co w konsekwencji może doprowadzić do aktywacji kontraktów CDS. To, ile instytucji ostatecznie się zgłosiło, ma być znane w piątek. Końcówka tygodnia będzie też interesująca z powodu publikacji danych w USA. Będą one szczególnie ważne w kontekście ostatnich komentarzy szefa Fed, który powiedział, że sytuacja na rynku pracy poprawia się szybciej niż by to wynikało z tempa wzrostu gospodarczego, co osłabiło oczekiwania inwestorów na kolejną rundę stymulacji gospodarki. W centrum uwagi będą posiedzenia banków centralnych. Powszechnie oczekuje się, że RPP pozostawi stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Istotny będzie komunikat, po którym nie spodziewamy się zmiany lekko jastrzębiego wydźwięku, ale zawierał on będzie najważniejsze konkluzje z nowej projekcji CPI i PKB. Stopy bez zmian pozostawi też zapewne EBC, który przed ewentualnymi kolejnymi obniżkami będzie chciał ocenić, jaki wpływ na rynek finansowy oraz międzybankowy mają przeprowadzone dwie długoterminowe operacje refinansujące. Uważamy, że największy wpływ na krajowy rynek stopy procentowej i złotego będzie miała kwestia redukcji zadłużenia Grecji.

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 5814/25
22 586 8320
71 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1.3183	CADPLN	3.1576
USDPLN	3.1284	DKKPLN	0.5548
EURPLN	4.1240	NOKPLN	0.5565
CHFPLN	3.4214	SEKPLN	0.4677
JPYPLN*	3.8451	CZKPLN	0.1665
GBPPLN	4.9501	HUFPLN*	14233

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 02.03.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0970	4.1151	4.1067	4.1155	4.1125
USDPLN	3.0778	3.1180	3.0931	3.1172	3.1023
EURUSD	1.3185	1.3300	1.3279	1.3204	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.64	0	9.02	4.688
PS1016 (5L)	4.87	-1	9.02	5.020
DS1021 (10L)	5.42	-2	0102	5.511

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.95	-2	0.47	-2	1.13	-1
2L	4.81	0	0.56	1	1.09	-1
3L	4.76	0	0.67	1	1.19	-1
4L	4.76	2	0.89	3	1.37	1
5L	4.77	2	1.14	3	1.56	1
8L	4.83	3	1.80	5	2.05	1
10L	4.82	3	2.10	6	2.27	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.57	-1
T/N	4.57	0
SW	4.60	0
2W	4.64	0
1M	4.74	0
3M	4.96	0
6M	4.97	-1
9M	4.98	0
1Y	4.98	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.76	1
1x4	4.98	2
3x6	4.95	1
6x9	4.84	0
9x12	4.75	0
3x9	4.96	1
6X12	4.86	-1

Miary ryzyka fiskalnego

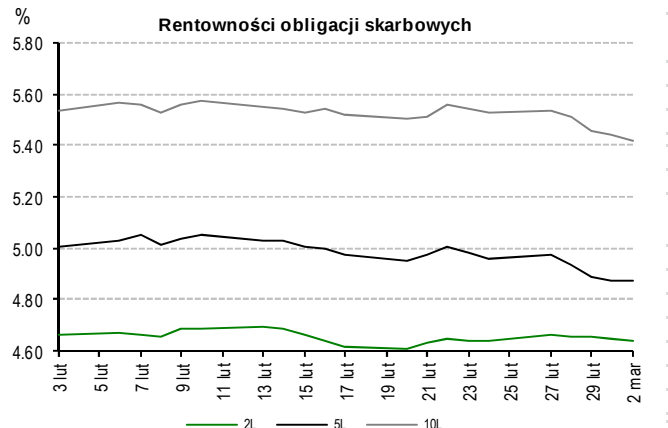
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	190.3	-7	3.61	5
Czechy	124.5	-3	1.50	8
Węgry	501.8	-7	6.77	9
Grecja	23628.2	21	34.08	-162
Hiszpania	352.5	-12	3.09	11
Włochy	352.0	-26	3.10	5
Portugalia	1227.1	-26	12.11	18
Irlandia	588.6	0	5.19	0
Niemcy	75.7	-2	--	--

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

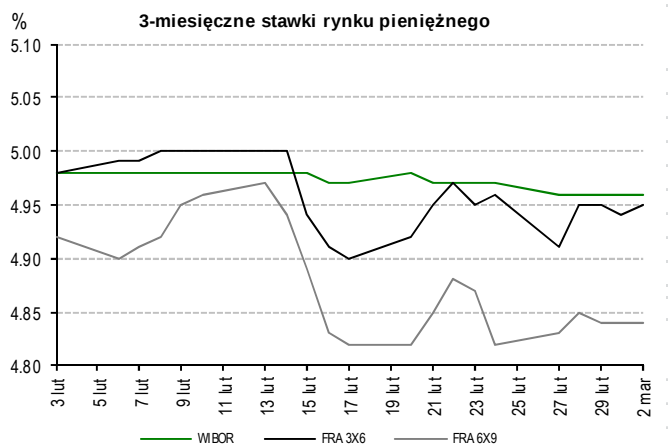
Kurs złotego (fixing)



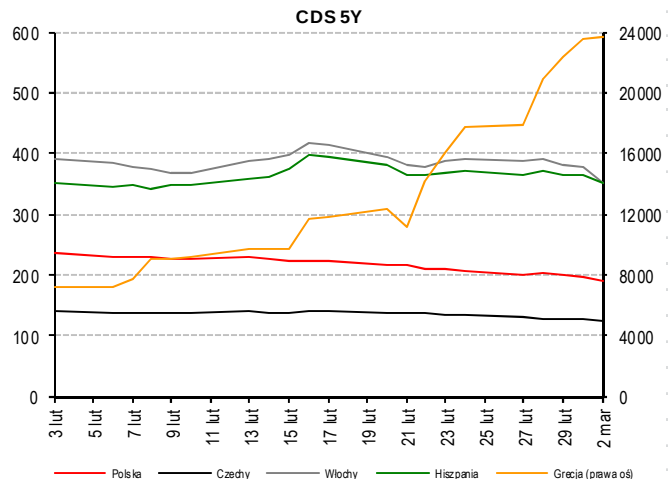
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (2 marca)							
11:00	EZ	PPI	I	% r/r	3,5	-	4,3
PONIEDZIAŁEK (5 marca)							
9:53	DE	PMI – usługi	II	pkt	52,6	-	53,7
9:58	EZ	PMI – usługi	II	pkt	49,4	-	50,4
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-1,6	-	1,1
16:00	US	ISM – usługi	II	pkt	56,0	-	56,8
WTOREK (6 marca)							
11:00	EZ	Rewizja PKB	IV kw.	% r/r	-0,3	-	0,7
ŚRODA (7 marca)							
	PL	Decyzja RPP		%	4,50	4,50	4,50
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	0,5	-	1,7
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	200	-	170
CZWARTEK (8 marca)							
11:00	PL	Aukcja obligacji PS1016 wartych 1,5-3,5 mld zł					
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	1,0	-	-2,9
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-	0,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,0	1,0	1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	350	-	351
PIĄTEK (9 marca)							
3:30	CN	CPI	II	% r/r	3,5	-	4,5
3:30	CN	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	12,2	-	12,8
8:00	DE	Eksport	I	% m/m	1,6	-	-4,3
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	II	tys.	210	-	243
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	8,3	-	8,3
14:30	US	Bilans handlowy	I	mld \$	-49,1	-	-48,8

Źródło: BZ WBK, Reuters, Dow Jones
* 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.