

Codziennik – Ciekawy koniec tygodnia

30 marca 2012

- Dane z USA i rosnące obawy o problemy krajów z Południa Europy wspierają popyt na bezpieczne aktywa
- Złoty stabilny, euro traci w stosunku do dolara
- Krajowe obligacje stabilne, w oczekiwaniu na informacje o podaży na II kw.
- Dziś w kraju kwartalne dane o bilansie płatniczym i oczekiwania inflacyjne, za granicą wstępna inflacja w strefie euro, szereg danych z USA i spotkanie Eurogrupy

Z każdą godziną czwartkowej sesji awersja do ryzyka coraz wyraźniej panowała na rynku. Popyt na bezpieczne aktywa był wspierany przez ostrzeżenia agencji S&P, która uważa, że Grecja i tak może być zmuszona do przeprowadzenia jeszcze jednej restrukturyzacji zadłużenia, która tym razem będzie musiała dotyczyć długu w posiadaniu instytucji publicznych. Dodatkowo, ze strefy euro napłynęły dane sugerujące pogorszenie się nastrojów w przemyśle, co dla inwestorów pamiętających jeszcze rozczarowujące wstępne PMI dla Niemiec i strefy euro było powodem do wzrostu niepokoju o perspektywę europejskiej gospodarki. Aukcja obligacji Włoch była udana (dopisał duży popyt, rentowności spadły w stosunku do aukcji z listopada), ale szybka sprzedaż nabytych papierów przez inwestorów na rynku wtórnym spowodowała wzrost rentowności i obaw o peryferia strefy euro. Czynnikiem, który pogorszył nastroje w dalszej części dnia był m.in. wzrost obaw o jakość aktywów włoskiego sektora bankowego, który nastąpił po opublikowaniu słabych perspektyw na 2012 r. przez dwóch największych włoskich kredytodawców. Efektem były spadki cen akcji i wyraźny wzrost rentowności krajów Południa Europy. Poza tym, tygodniowe dane z rynku pracy USA rozczarowały (zwłaszcza rewizja w górę danych za poprzedni tydzień), co też miało wpływ na wzrost awersji do ryzyka. W rezultacie, indeksy giełdowe w Europie spadły całkiem wyraźnie, dobrze w tych warunkach radził sobie za to złoty.

Kurs EURUSD po porannym wzroście do 1,3345 zanotował spadek w kolejnych godzinach do 1,325 w wyniku rosnącej na globalnym rynku awersji do ryzyka. Następnie odbił się do 1,328, ale wraz z rozpoczęciem sesji w USA dolar znowu zaczął się umacniać do euro i kurs ponownie spadł do 1,325. W nocy, podobnie jak na rynku akcji w USA, nastąpiło bardzo wyraźne odreagowanie i dziś rano kurs waha się już blisko 1,336, niewiele poniżej górnego ograniczenia trendu spadkowego trwającego od II kw. 2011. Dzisiaj uwaga inwestorów skupi się na Hiszpanii, gdzie zostanie przedstawiony projekt budżetu, oraz na popołudniowych danych z USA. Istotne będą też informacje ze spotkania Eurogrupy w Kopenhadze nt. zwiększenia kapitałów EFSF i ESM.

Kurs EURPLN wahał się wczoraj wokół 4,16, tymczasowo spadł nawet do 4,15 oraz pozostał relatywnie odporny na to, co działo się na zagranicznych rynkach. Kurs USDPLN rósł w wyniku

spadającego EURUSD i koniec dnia był blisko ustanowionego chwilę wcześniej maksimum. Nocne wzrosty EURUSD i dzisiejsze poranne odreagowanie wczorajszej awersji do ryzyka znacznie wsparły złotego. Kurs USDPLN spadł dziś rano poniżej wczorajszego minimum, waha się obecnie nieco powyżej 3,10. EURPLN jest natomiast nieco poniżej 4,15. Dzisiaj wpływ na notowania złotego mogą mieć – oprócz wydarzeń zagranicznych – krajowe kwartalne dane o bilansie płatniczym za IV kw. 2011 (jeśli będą się wyraźnie różnić od oczekiwań). Ważne poziomy pozostają bez zmian, strefa wsparcia to 4,14-4,15, opór to 4,17-4,18.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji 10-letnich spadły nieznacznie, natomiast na środku oraz krótkim końcu krzywej nastąpiło lekkie osłabienie. Ogólnie zakres wahań był ograniczony, w szerszej perspektywie rentowności nadal pozostają w pobliżu ostatnich szczytów. Odnotowano wzrost spreadu asset swap dla 5 lat w wyniku spadku IRS dla tego tenoru. Dzisiaj wpływ na krótki koniec krzywej może mieć odczyt miary oczekiwań inflacyjnych za marzec (spodziewamy się spadku). Ministerstwo Finansów podało, że po marcu deficyt budżetowy wyniósł – na podstawie „bardzo wstępnych” szacunków – ok. 20 mld zł. Podano również, że sfinansowane zostało 50% rocznych potrzeb pożyczkowych i w kolejnych kwartałach podaż SPW będzie malała, choć o tym będziemy mogli się przekonać już dziś. Dzisiaj poznamy bowiem plany emisyjne Ministerstwa Finansów na II kwartał. Sądzymy, że Ministerstwo podejdzie dość elastycznie do planowanej oferty pokazując dość szeroki przedział planowanej podaży, ale również całą gamę możliwości inwestycyjnych. Oczekujemy zwiększonej podaży w samym kwietniu; resort finansów będzie chciał zaabsorbować nadpłynność rynku wynikającą z wykupu obligacji PS0412 (około 23 mld zł) oraz i płaconych odsetek od kwietniowych serii PS (około 7 mld zł). W kolejnych miesiącach podaż może być już bardziej ograniczona.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za IV kw. 2011. Opublikowane w połowie marca miesięczne dane za styczeń pokazały deficyt obrotów bieżących dużo wyższy od oczekiwań. Nasze szacunki wskazują, że w ostatnich trzech miesiącach 2011 deficyt ten wyniósł 4,1% PKB wobec 5,2% w III kw. Jak zwykle w przypadku danych kwartalnych, należy liczyć się z tym, że finalny odczyt będzie się różnił od danych, wynikających z publikowanych wcześniej danych miesięcznych. W przypadku sporej rewizji, dzisiejsza publikacja może więc mieć wpływ na krajowy rynek walutowy.

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	13357	CADPLN	3.1164
USDPLN	3.1071	DKKPLN	0.5580
EURPLN	4.1504	NOKPLN	0.5436
CHFPLN	3.4449	SEKPLN	0.4691
JPYPLN*	3.7912	CZKPLN	0.1678
GBPPLN	4.9667	HUFPLN*	14035

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 29.03.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1490	4.1671	4.1621	4.1588	4.1600
USDPLN	3.1094	3.1450	3.1210	3.1322	3.1234
EURUSD	13251	13345	13338	13278	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentown
OK014 (2L)	4.59	1	14.03	4.535
PS1016 (5L)	4.95	2	8.03	4.837
DS1021 (10L)	5.54	-3	2103	5.478

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.96	4	0.48	0	1.03	0
2L	4.84	-1	0.57	1	1.08	0
3L	4.82	-1	0.75	3	1.21	-1
4L	4.85	-1	0.99	2	1.40	-1
5L	4.88	-2	1.26	2	1.60	-1
8L	4.95	-2	1.95	3	2.10	-2
10L	4.94	-2	2.24	2	2.33	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.70	-3
T/N	4.69	-4
SW	4.61	-1
2W	4.63	0
1M	4.72	0
3M	4.94	-1
6M	4.96	-1
9M	4.97	0
1Y	4.97	0

Stawki FRA (Mid)

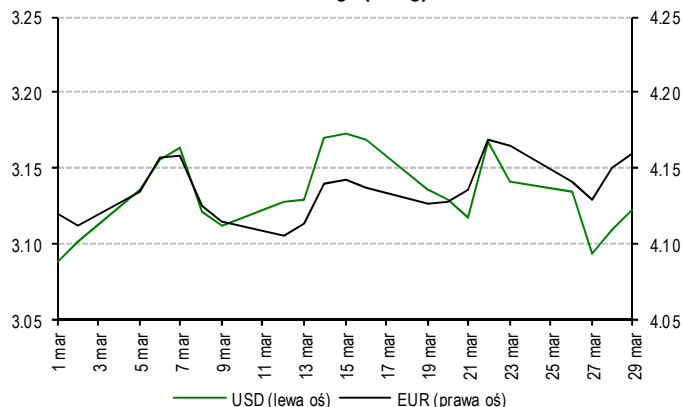
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.74	-2
1x4	4.95	4
3x6	4.93	2
6x9	4.87	-1
9x12	4.78	0
3x9	4.95	-3
6x12	4.88	-1

Miary ryzyka fiskalnego

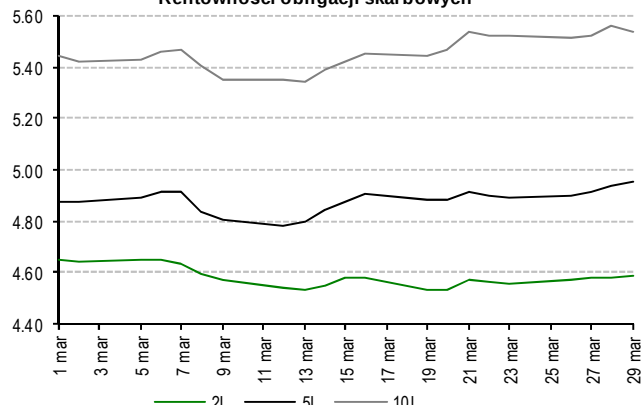
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	174.1	-1	3.73	3
Czechy	110.6	0	1.72	9
Węgry	529.0	0	7.35	12
Grecja	37030.5	0	18.67	45
Hiszpania	418.9	4	3.67	18
Włochy	363.9	7	3.45	20
Portugalia	1138.4	0	9.71	33
Irlandia	569.2	-2	5.08	3
Niemcy	68.8	0	--	--

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

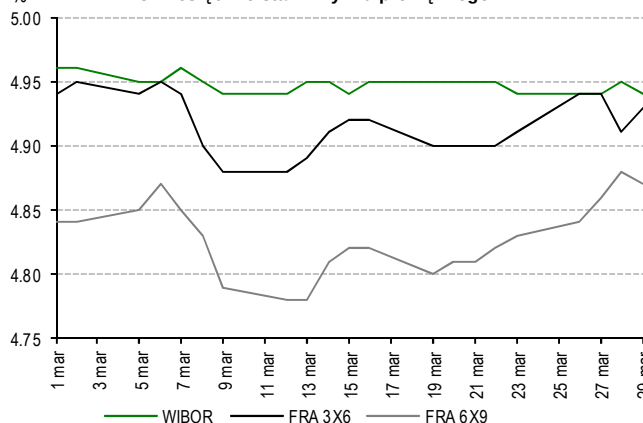
Kurs złotego (fixing)



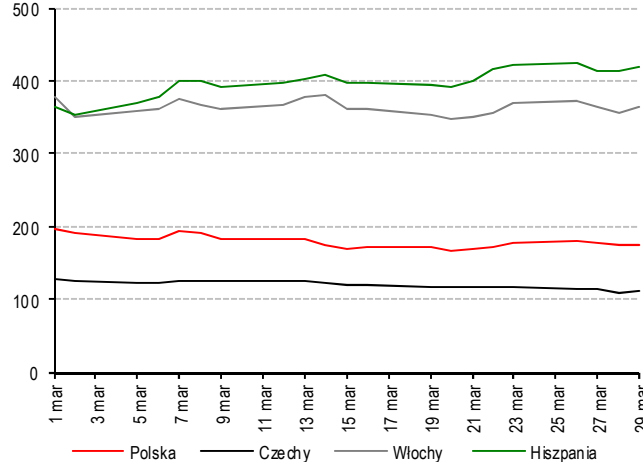
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
		PIĄTEK (23 marca)						
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	tys.	325	-	313	318
		PONIEDZIAŁEK (26 marca)						
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	II	% r/r	9,8	9,6	13,7	14,3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II	%	13,5	13,5	13,5	13,2
10:00	DE	Indeks Ifo	III	pkt	109,6	-	109,8	109,7
11:00	PL	Przetarg 52-tyg. bonów skarbowych wartych 1,0-3,0 mld zł						
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	1,2	-	-0,5	2,0
		WTOREK (27 marca)						
8:00	DE	Indeks GfK	IV	pkt	6,1	-	5,9	6,0
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	I	% m/m	-0,2	-	0,0	-0,5
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	III	pkt	70,0	-	70,2	71,6
		ŚRODA (28 marca)						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	II	% m/m	3,0	-	2,2	-3,6
		CZWARTEK (29 marca)						
11:00	EZ	Indeks nastrojów w przemyśle	III	pkt	-5,8	-	-7,2	-5,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	350	-	359	364
14:30	US	Ostateczny PKB	IV kw.	% k/k	3,0	-	3,0	1,8
		PIĄTEK (30 marca)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	III	% r/r	2,5	-		2,7
14:30	US	Wydatki konsumentów	II	% m/m	0,6	-		0,2
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,4	-		0,3
14:30	US	Bazowy PCE	II	% m/m	0,1	-		0,2
14:00	PL	Eksport	IV kw.	mln €	-	34 588		34 420
14:00	PL	Import	IV kw.	mln €	-	37 146		37 096
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV kw.	mln €	-3 996	-3 996		-4 709
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	III	% r/r	-	-		5,0
15:45	US	Indeks Chicago PMI	III	pkt	63,0	-		64,0
15:55	US	Indeks Michigan	III	pkt	74,7	-		74,3

Źródło: BZ WBK, Bloomberg, Reuters, Parkiet

* 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.