

Codziennik – Słabsze nastroje po Świątach

10 kwietnia 2012

- **Dane o zatrudnieniu w USA pogorszyły nastroje, ale aktywność rynku znikoma tuż przed Świątami**
- **Wiceminister finansów oczekuje wzrostu PKB blisko 4% w I kwartale 2012**
- **Rynek oczekuje na publikację w dalszej części tygodnia i początek sezonu wyników w USA**

Od początku piątkowej sesji w Europie na rynku notowania przebiegały w bardzo spokojnej atmosferze. Brak handlu w Londynie oraz innych ważnych krajach Starego Kontynentu spowodował całkiem wyraźne ograniczenie wahań, co było pewną odmianą w stosunku do panującej sporej zmienności notowań wcześniej w trakcie tygodnia. Popołudniowe dane o zatrudnieniu w USA okazały się słabsze od oczekiwań, co wywołało pogorszenie nastrojów na rynkach, jednak handel o tej porze był już mocno ograniczony w związku z rozpoczynającym się weekendem wielkanocnym. Słabsze od prognoz dane miały wpływ na przebieg poniedziałkowej sesji w USA, w trakcie której dominowały spadki na giełdach. Również dzisiejsza sesja w Azji upłynęła pod znakiem spadających cen akcji, do czego przyczyniły się też dane z Chin, wskazujące na mocny spadek importu. Rozbudziło to obawy o skalę spowolnienia drugiej gospodarki świata. Dla odmiany, podane dziś rano dane o eksporcie Niemiec okazały się lepsze od prognoz, co może nieco zneutralizować weekendowe pogorszenie nastrojów globalnych w czasie europejskiej sesji.

Kurs EURUSD wahał się w piątek wokół 1,307. Zmienność była bardzo ograniczona w związku z brakiem handlu w Londynie. Publikacja słabszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy spowodowała wzrost kursu z 1,306 do 1,311. Początek wczorajszej sesji w Azji przyniósł wyraźny spadek EURUSD, do 1,303, ale w kolejnych godzinach euro odrabiało straty. Od stycznia była to trzecia próba przebicia psychologicznego poziomu 1,30. Dziś rano kurs waha się blisko 1,31. Dane o obrotach handlowych w Niemczech były lepsze od oczekiwań, otwarcie sesji na giełdach w Europie stoi jednak pod znakiem spadków. Ważne poziomy na dziś to 1,303 i 1,317.

Kursy EURPLN i USDPLN poruszały się w piątek w trendzie bocznym w wyniku znikomej przedświątecznej aktywności inwestorów. EURPLN wahał się nieco powyżej 4,15, a kurs USDPLN oscylował w przedziale 3,17-3,18. Publikacja piątkowych danych z USA i poniedziałkowa sesja nie przyniosły zmiany sytuacji na rynku złotego. EURPLN nadal porusza się w coraz węższym przedziale, a USDPLN waha się blisko najwyższego poziomu od połowy marca. Dziś kluczowe będą notowania EURUSD. Fakt, że USDPLN i

EURPLN wahają się blisko istotnych poziomów sugeruje, że kierunek na co najmniej dzisiejszą sesję nada właśnie EURUSD. Ważne poziomy dla EURPLN to 4,15 i 4,17-4,18.

Na krajowym rynku długu nie zaszły w piątek żadne zmiany w wyniku braku aktywności inwestorów.

Członkini RPP Elżbieta Chojna-Duch ma nadzieję, że konieczność zacieśnienia polityki monetarnej „okaże się mało prawdopodobna”. Dodała, że „sytuacja jest zmienna i złożona. Wiadomo, że w strefie euro występuje już dekonunktura, a w większości jej krajów płytką recesja. W związku z tym osłabienie dynamiki rozwoju gospodarczego w Polsce wystąpi, ale skala i struktura wzrostu może być różna. (...) Jeśli wzrost PKB będzie oparty o inwestycje, nie byłoby to groźne dla procesów inflacyjnych”.

Wiceminister finansów Dominik Radziwiłł w wywiadzie dla PAP powiedział, że w tym roku dług publiczny obniży się o ponad 1pp z 53,5% PKB w 2011 r. Kolejne lata przyniosą dalszy spadek relacji długu do PKB. Odnosząc się do bieżącej realizacji potrzeb pożyczkowych wiceminister powiedział, że obecnie są one już sfinansowane w około 56%, a od maja należy spodziewać znacząco mniejszej podaży (w tym również podaży na krótkim końcu krzywej). Dodał, że realne jest zakończenie finansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych w III kw., a w kolejnych miesiącach resort rozpocznie prefinansowanie potrzeb pożyczkowych na 2013 r. Wciąż możliwe są emisje na rynkach zagranicznych, w najbliższym czasie planowana jest emisja we frankach szwajcarskich o wartości kilkuset milionów. W *Rzeczpospolitej* Radziwiłł powiedział, że oczekuje wzrostu PKB w I kw. 2012 „wciąż około 4%, jak w całym ubiegłym roku”. Nasza prognoza to nieco poniżej 3,5%.

W tym tygodniu, krótszym z powodu Świąt, opublikowane zostaną ważne dane z kraju oraz zagranicy. Oczekiwany przez nas spadek inflacji poniżej 4% może mieć pewien pozytywny wpływ na rynek stopy procentowej, choć RPP sygnalizowała, że spodziewa się spadku i z perspektywy oceny szans na podwyżkę stóp w maju ważniejsze będą dane o produkcji i płacach. Publikacja danych o deficycie obrotów bieżących powinna być neutralna dla rynku walutowego, choć naszym zdaniem w tym tygodniu może nastąpić większy ruch kursu EURPLN w górę. Zagraniczne publikacje makro dostarczą wskazówek nt. głębokości spowolnienia w Chinach, USA i Europie. Istotne może być też rozpoczęcie sezonu publikacji wyników finansowych spółek w USA za I kwartał.

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	1,3122	CADPLN	3,1899
USDPLN	3,1776	DKKPLN	0,5604
EURPLN	4,1688	NOKPLN	0,5505
CHFPLN	3,4680	SEKPLN	0,4707
JPYPLN*	3,9075	CZKPLN	0,1685
GBPPLN	5,0592	HUFPLN*	1,4095

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 06.04.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1345	4,1560	4,1553	4,1588	4,1565
USDPLN	3,1272	3,1708	3,1574	3,1832	3,1814
EURUSD	1,3105	1,3212	1,3159	1,3064	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4,70	3	19.01	4,724
PS1016 (5L)	5,03	0	12.01	5,246
DS1021 (10L)	5,56	0	04.01	5,899

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,10	-1	0,53	2	1,03	0
2L	4,99	0	0,62	1	1,08	0
3L	4,96	0	0,79	-1	1,20	-1
4L	4,96	0	1,03	-4	1,37	-1
5L	4,98	0	1,29	-6	1,56	-1
8L	5,04	0	1,99	-7	2,06	-1
10L	5,03	1	2,31	0	2,28	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,54	3
T/N	4,55	1
SW	4,60	0
2W	4,61	0
1M	4,71	0
3M	4,95	1
6M	4,96	-1
9M	4,97	0
1Y	4,97	0

Stawki FRA (Mid)

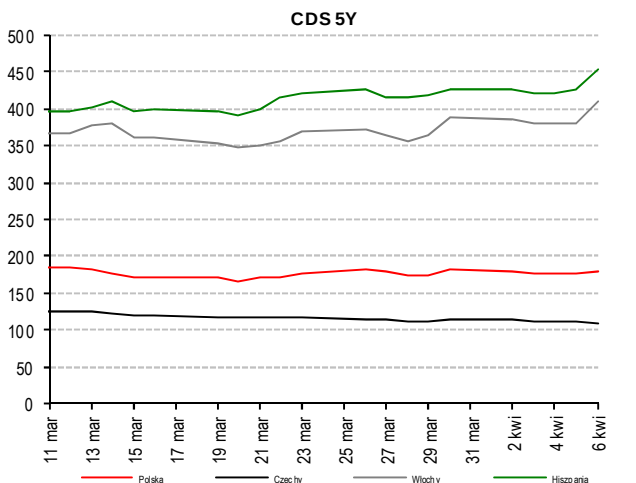
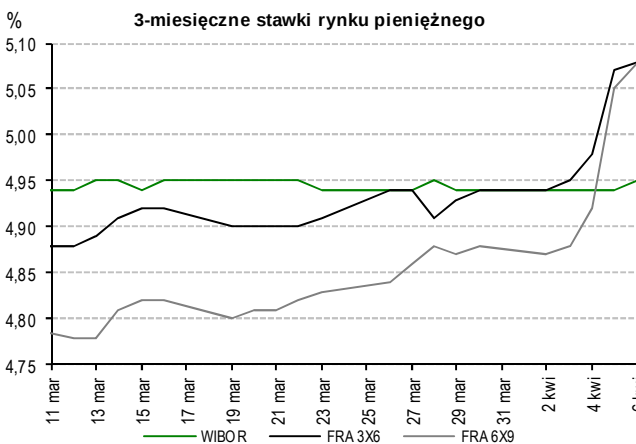
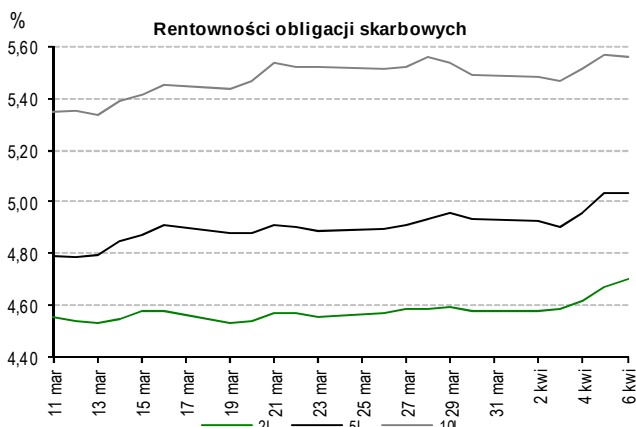
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,81	0
1x4	4,99	1
3x6	5,08	1
6x9	5,08	3
9x12	5,01	1
3x9	5,11	-3
6x12	5,11	2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	182,8	2	3,83	1
Czechy	109,6	1	1,79	1
Węgry	547,0	0	7,45	1
Grecja	37030,5	0	20,58	34
Hiszpania	454,1	0	4,07	5
Włochy	409,3	0	3,70	-2
Portugalia	1130,2	1	10,66	9
Irlandia	578,9	0	5,19	1
Niemcy	71,0	0	--	--

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

Kurs złotego (fixing)



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (6 kwietnia)						
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	III	tys.	203	-	120	240
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	8,3	-	8,2	8,3
		PONIEDZIAŁEK (9 kwietnia)						
	PL, GB, DE	Wielkanoc						
3:30	CN	CPI	III	% r/r	3,3	-	3,6	3,2
10:30	EZ	Indeks Sentix	IV	pkt	-8,1	-		-8,2
		WTOREK (10 kwietnia)						
8:00	DE	Eksport	II	% m/m	-1,4	-	1,6	3,4
-	CN	Bilans handlowy	III	mld \$	-1,3	-	5,3	-31,5
		ŚRODA (11 kwietnia)						
14:30	US	Ceny importu	III	% m/m	0,8	-		0,4
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
		CZWARTEK (12 kwietnia)						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-0,2	-		0,2
14:00	PL	Eksport	II	mln €	11 516	11 355**		11 276
14:00	PL	Import	II	mln €	12 454	12 174**		12 106
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	-1335	-1298**		-1831
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	355	-		357
14:30	US	Bilans handlowy	II	mld \$	-52,0	-		-52,6
		PIĄTEK (13 kwietnia)						
4:00	CN	PKB	I kw.	% r/r	8,3	-		8,9
4:00	CN	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	11,5	-		11,4
14:00	PL	CPI	III	% r/r	3,9	3,8		4,3
14:00	PL	Podaż pieniądza	III	% r/r	10,0	10,6		12,6
14:30	US	Bazowy CPI	III	% m/m	0,2	-		0,1
15:55	US	Wstępny Michigan	IV	pkt	76,2	-		76,2

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet
* w przypadku rewizji, dane uaktualnione
**prognoza po danych za IV kw. 2011

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.