

Codziennik – Lekkie odreagowanie na rynkach

12 kwietnia 2012

- **Stabilizacja nastrojów po wzroście awersji do ryzyka, rentowności obligacji Hiszpanii nieco w dół**
- **Złoty odrabia część strat, ale kurs EURPLN pozostaje powyżej 4,18**
- **Rentowności obligacji nieco niżej, spread asset swap blisko lokalnych minimów**
- **Dziś krajowy bilans płatniczy za luty, aukcja włoskich obligacji, produkcja przemysłowa w strefie euro i dane z USA**

Po wtorkowym wyraźnym wzroście awersji do ryzyka, środa przyniosła odreagowanie nastrojów. W pewnym stopniu zmniejszeniu awersji do ryzyka sprzyjała publikacja lepszego od oczekiwań kwartalnego zysku koncernu Alcoa. Wydaje się jednak, że to, co miało miejsce na rynku, w większym stopniu wynikało z korekcyjnego odbicia. Na aukcji długoterminowych obligacji Niemiec zanotowano słaby popyt, co jednak nie powinno dziwić, jeśli rentowności 10-letnich papierów zanotowały we wtorek spadek do najniższego poziomu w historii, tj. 1,63%. Wyniki wczorajszej aukcji mogą wskazywać, że nastroje na rynku nie są na tyle złe, by skłonić inwestorów do odwrotu od ryzykownych aktywów za każdą cenę. Odreagowanie zostało również zanotowane na peryferiach strefy euro. Rentowności 10-letnich obligacji Hiszpanii spadły do 5,88% (włoskie do 5,5%), co i tak jest w dalszym ciągu niebezpiecznie wysokim poziomem.

Z opublikowanej wieczorem Beżowej Księgi Fed wynika, że gospodarka USA rośnie w umiarkowanym tempie, jednak ceny benzyny i innych surowców energetycznych budzą niepokój u producentów i konsumentów w całym kraju. Publikacja nie wpłynęła istotnie na rynki, giełdy w USA oraz w Azji zanotowały odbicie po kilku sesjach spadkowych. Dzisiaj pewien negatywny wpływ na nastroje rynkowe może mieć obniżenie przez Bank Światowy prognoz wzrostu gospodarczego dla Chin (do 8,2%, najniższego tempa od 13 lat), chociaż wpływ tego czynnika może być łagodzony przez większe nadzieje na obniżkę stóp procentowych w Chinach. Większe znaczenie dla rynków może mieć aukcja długoterminowych obligacji we Włoszech oraz publikacje danych w USA i strefie euro.

Kurs EURUSD wzrósł wczoraj do ok. 1,315 dzięki poprawie globalnych nastrojów. Warto zauważyć, że obecnie możemy mieć do czynienia z podobną sytuacją, jak jeszcze niedawno na rynku EURPLN. Kiedy pod koniec lutego EURUSD odbił się od górnego ograniczenia kanału trendu spadkowego, w kolejnych tygodniach kolejne szczyty były coraz niższe, a od dołu notowania kursu były ograniczone

przez poziom 1,30. Kolejne tygodnie mogą przynieść stopniowe zężenie się zakresu wahań i większy ruch na przełomie kwietnia i maja. Dziś rano EURUSD waha się blisko 1,315 i wygląda na to, że kolejnej próby przebiccia wsparcia na 1,30 nie zobaczymy zbyt szybko. Istotne poziomy na dzisiejszą sesję to 1,309 i 1,317.

Kursy EURPLN i USDPLN stopniowo opadały w trakcie dnia dzięki powrotowi popytu na ryzykowne aktywa. Złoty zyskał więcej do dolara, dzięki wzrostom EURUSD. EURPLN dalej waha się jednak powyżej przebitej we wtorek strefy oporu (dziś rano jest nieco powyżej 4,17) i droga do 4,26 nadal jest otwarta. Ważne poziomy na dziś to 4,17 i 4,21; istotne będą dane z zagranicy.

Na krajowym rynku długu nastąpiło umocnienie obligacji w wyniku poprawy globalnego nastroju. Nieco mniejsze spadki zanotowały IRS, co doprowadziło do lekkiego zawężenia spreadu asset swap (do 4 pb dla 5 lat i 54 pb dla 10 lat). Dla tych tenorów asset swap spread waha się obecnie blisko minimów z lipca 2011. Nasze prognozy wskazują, że w kolejnych miesiącach można oczekiwać rozszerzenia się spreadu asset swap dla 5 i 10 lat. Na rynku FRA nastąpiły nieznaczne wzrosty dla 3 i 9 miesięcy. Większy ruch zanotowano dla FRA1x4, który znalazł się na najwyższym poziomie od początku lutego (5,03%).

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za luty. Naszym zdaniem, dane o handlu zagranicznym pokażą, że w lutym miało miejsce wyraźne obniżenie się rocznego tempa wzrostu eksportu i importu. Wsparciem dla naszej prognozy są rozczarowujące dane o produkcji przemysłu za luty oraz kolejne sygnały wskazujące na postępujące spowolnienie europejskiej gospodarki. Oczekujemy, że deficyt na rachunku obrotów bieżących był nieco mniejszy niż się spodziewa rynek. Byłby to pierwszy pozytywny sygnał ze strony bilansu płatniczego po styczniowych danych oraz zrewidowanym w górę odczycie za IV kw. 2011. Obniżenie deficytu w stosunku do stycznia wynikało wg nas głównie z poprawy salda transferów bieżących (w pierwszym miesiącu roku było ono ujemne), a także z nieznacznego spadku deficytu w handlu i na rachunku dochodów.

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	13143	CADPLN	3.1780
USDPLN	3.1805	DKKPLN	0.5620
EURPLN	4.1789	NOKPLN	0.5492
CHFPLN	3.4765	SEKPLN	0.4693
JPYPLN*	3.9251	CZKPLN	0.1687
GBPPLN	5.0676	HUFPLN*	14064

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 11.04.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1787	4.2051	4.1933	4.1853	4.2008
USDPLN	3.1784	3.2115	3.1992	3.1900	3.2034
EURUSD	13090	13156	13107	13121	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK014 (2L)	4.69	-2	14.03	4.535
PS1016 (5L)	5.02	-4	8.03	4.837
DS1021 (10L)	5.55	-4	2103	5.478

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.08	-3	0.54	1	1.02	0
2L	4.96	-4	0.58	-1	1.02	-2
3L	4.96	-1	0.71	-2	1.12	-4
4L	4.96	-2	0.91	-3	1.28	-5
5L	4.98	-2	1.14	-3	1.47	-5
8L	5.03	-3	1.78	-5	1.97	-5
10L	5.01	-2	2.07	-5	2.20	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.59	3
T/N	4.59	3
SW	4.61	0
2W	4.62	0
1M	4.71	0
3M	4.94	0
6M	4.96	0
9M	4.96	0
1Y	4.96	0

Stawki FRA (Mid)

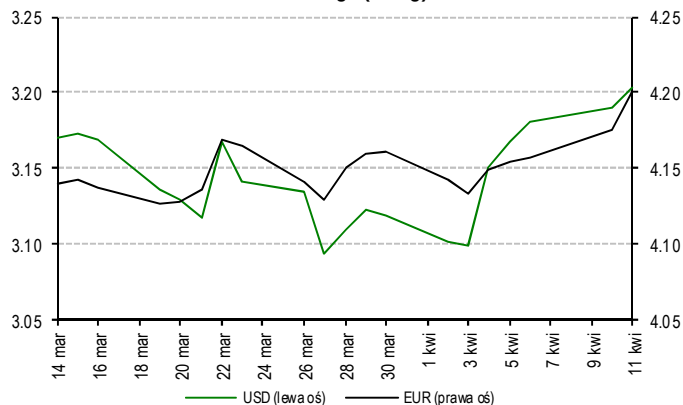
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.82	-1
1x4	5.03	2
3x6	5.08	1
6x9	5.06	0
9x12	4.99	1
3x9	5.13	3
6x12	5.10	0

Miary ryzyka fiskalnego

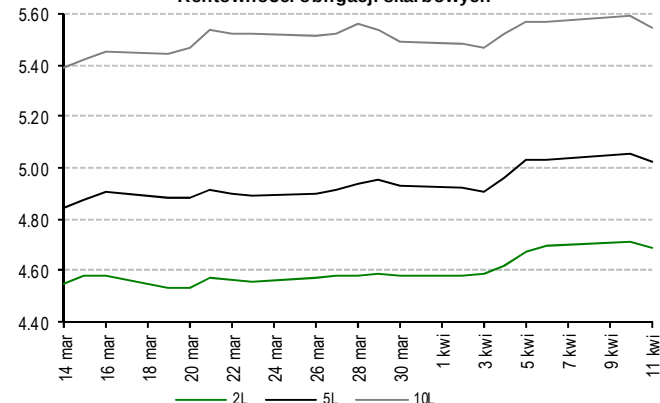
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	200.8	0	3.84	-6
Czechy	112.3	-3	1.76	-9
Węgry	557.5	-5	7.41	-10
Grecja	37030.5	0	19.93	-52
Hiszpania	473.0	3	4.15	-15
Włochy	425.2	-3	3.82	-12
Portugalia	1135.2	-9	10.92	3
Irlandia	580.1	-6	5.20	-4
Niemcy	71.1	-2	--	--

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

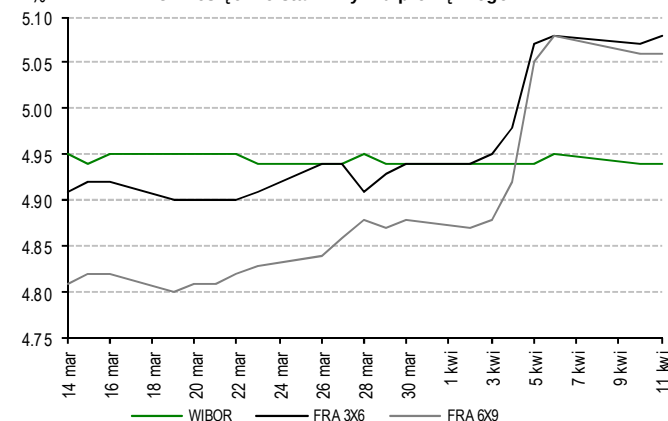
Kurs złotego (fixing)



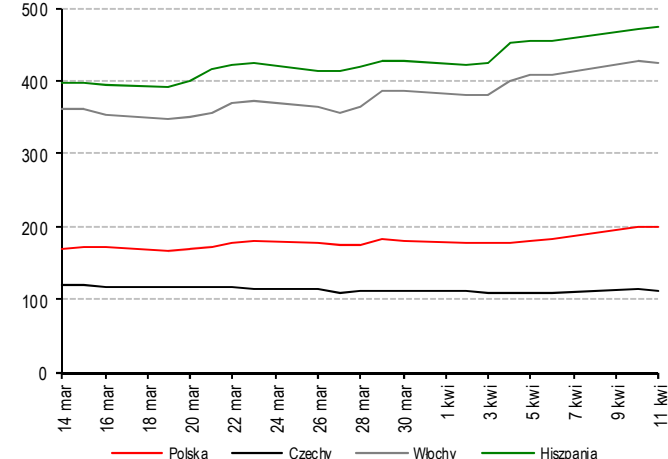
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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
		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
10:30	EZ	Indeks Sentix	IV	pkt	-8,1	-	-14,7	-8,2
		ŚRODA (11 kwietnia)						
14:30	US	Ceny importu	III	% m/m	0,8	-	1,3	-0,1
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
		CZWARTEK (12 kwietnia)						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	-0,3	-		0,2
14:00	PL	Eksport	II	mIn €	11 516	11 355**		11 276
14:00	PL	Import	II	mIn €	12 454	12 174**		12 106
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mIn €	-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.