

Codziennik – Początek tygodnia w złych nastrojach

16 kwietnia 2012

- Dane z Chin i obawy o hiszpański system bankowy ciążą nastrojom na koniec tygodnia
- Inflacja zgodna z oczekiwaniami, RPP i tak rozważa zacieśnienie polityki pieniężnej
- Złoty nieco słabszy, EURUSD wyraźnie w dół wobec nasilenia obaw o Hiszpanię
- Krajowy rynek długu stabilny przy niskich obrotach
- Dziś w USA indeks NY Fed i sprzedaż detaliczna

Negatywny nastrój dominował wśród inwestorów na rynku od początku piątkowej sesji. Wzrost awersji do ryzyka był w głównej mierze wspierany przez rozczarowujące dane o chińskim PKB za I kw. i wzrost obaw o peryferia strefy euro. Długoterminowe obligacje Hiszpanii znowu znalazły się pod presją po informacji, że tamtejsze banki pożyczyły w marcu z EBC ponad 316 mld €, prawie dwukrotnie więcej niż w lutym. W reakcji na tą informację, 5-letni CDS hiszpański osiągnął rekordowo wysoki poziom (492 pb), podczas gdy rentowności 10-letnich obligacji zbliżyły się do 6%. Wzrost awersji do ryzyka miał również negatywną presję na indeksy giełdowe i notowania euro w stosunku do dolara. Dane zza oceanu o indeksie Michigan były gorsze od oczekiwań i to również miało negatywny wpływ na wycenę ryzykownych aktywów. W ciągu weekendu utrzymały się złe nastroje i podwyższona awersja do ryzyka. Obawy o losy Hiszpanii spowodowały, że rentowności 10-letnich obligacji tego kraju dziś rano znów są powyżej 6%. Czynnikiem, który dodatkowo może wspierać niepokój inwestorów w Europie są wyniki badania opinii we Francji, wg których François Hollande zwiększył przewagę nad Nicolasem Sarkozym i zwiększyło się poparcie dla kandydatów radykalnych partii. Bank centralny Chin podjął decyzję o poszerzeniu pasma dozwolonych wahań kursu juana wobec dolara do 1 procent dziennie wobec poprzedniego limitu 0,5 proc. Decyzja została odebrana jako potwierdzenie wiary chińskich władz gospodarczych w siłę tamtejszej gospodarki. Nie powstrzymało to jednak spadków na azjatyckich giełdach dziś rano.

Kurs EURUSD spadał przez całą sesję w wyniku znacznego pogorszenia nastrojów na globalnym rynku. Wspólna waluta była pod presją obaw hiszpański system bankowy. Wzrost niepewności odnośnie peryferii strefy euro spowodował kurs do 1,308 na koniec dnia. Po zakończeniu krajowej sesji i w trakcie dzisiejszej sesji w Azji kurs EURUSD kontynuował spadki w wyniku utrzymujących się obaw o Hiszpanię i niepewne perspektywy globalnej gospodarki. W konsekwencji, dziś rano EURUSD waha się wokół 1,302, najniższej od połowy marca i tylko nieznacznie powyżej ważnego poziomu wsparcia na 1,30. Od tego czy poziom ten zostanie przeбит czy nie mogą zależeć notowania EURUSD w nadchodzących tygodniach. Opór na dziś to 1,305.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły od początku sesji w wyniku narastającej awersji do ryzyka. EURPLN wahał się wyraźnie powyżej 4,17, chwilowo wzrastał do 4,185. Kurs USDPLN w wyniku wyraźnych spadków EURUSD wzrósł do ok. 3,19. Od początku sesji w Azji USDPLN kontynuuje wzrosty w wyniku dalszego umocnienia dolara do euro. Dziś rano złoty zaczął też wyraźniej tracić do euro, EURPLN przekroczył na chwilę 4,20. Otwarcie giełd w Europie jest raczej negatywne, ale skala spadków na razie ograniczona. O notowaniach złotego zdecyduje czy EURUSD przebijie wsparcie na 1,30. Ważne poziomy dla EURPLN to 4,17 i 4,21.

Na krajowym rynku w piątek nie zaszły duże zmiany, obroty były bardzo niskie. Pewne osłabienie zanotowano pod koniec sesji w wyniku głębszego spadku EURUSD. Stawki FRA nie zmieniły się w znacznym stopniu. Zgodny z oczekiwaniami odczyt inflacji nie wpłynął na notowania.

Inflacja CPI spadła w marcu do 3,9%, zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi. Wg naszych szacunków oznacza to spadek inflacji bazowej do 2,4%, potwierdzając, że presja inflacyjna nie rośnie. Nie przesądza to jeszcze o decyzji RPP na najbliższym posiedzeniu, dla której kluczowe będą dane o aktywności ekonomicznej. Przypomniał o tym w piątek prezes NBP Marek Belka, stwierdzając, że Rada zapewne będzie rozważać zacieśnienie polityki, a na decyzję mogą wpłynąć „odczyty z gospodarki realnej, czyli produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna”. Podobnego zdania jest Andrzej Bratkowski, który powiedział „czekamy na kolejne dane (...) podwyżki stóp miałyby sens, gdyby okazało się, że tegoroczne spowolnienie nie będzie głębokie, a w przyszłym roku nastąpi ożywienie”. Z kolei Elżbieta Chojna-Duch uznała, że dane o inflacji poprawiają perspektywę powrotu inflacji do celu, co oznacza, że ryzyko podwyżek stóp procentowych może się zmniejszyć. Nasze prognozy, wskazujące na mocne spowolnienie produkcji i płac w marcu sugerują, że RPP powinna pozostawić stopy bez zmian. Więcej napisaliśmy w piątkowym *Komentarzu na gorąco*.

W tym tygodniu opublikowane zostaną ważne dane z krajowej oraz światowej gospodarki. Naszym zdaniem pokażą one mocne spowolnienie polskiego przemysłu przy stagnacji na rynku pracy, co będzie istotnym argumentem przeciw podwyżce stóp procentowych NBP. Spodziewamy się też spadku inflacji bazowej i cen produkcji sprzedanej przemysłu, które potwierdzą brak presji popytowej na wzrost cen. Obok danych makroekonomicznych kluczowa dla rynku długu będzie czwartkowa aukcja OK0714 i PS1016. Za granicą istotne będą indeksy aktywności gospodarczej w Niemczech (ZEW, Ifo), które będą wskazówką na temat wzrostu w największej gospodarce Europy w drugim kwartale, oraz sprzedaż detaliczna w USA, która pokaże kondycję amerykańskich konsumentów. Inwestorzy będą też dalej śledzić starania Europy w kierunku opanowania kryzysu zadłużeniowego.

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	13024	CADPLN	3.2234
USDPLN	3.2241	DKKPLN	0.5645
EURPLN	4.1985	NOKPLN	0.5539
CHFPLN	3.4932	SEKPLN	0.4722
JPYPLN*	4.0008	CZKPLN	0.1694
GBPPLN	5.1035	HUFPLN*	14070

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 13.04.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1665	4.1854	4.1755	4.1868	4.1779
USDPLN	3.1613	3.1983	3.1721	3.2001	3.1765
EURUSD	13077	13183	13163	13084	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.70	2	14.03	4.535
PS1016 (5L)	5.04	3	8.03	4.837
DS1021 (10L)	5.56	3	21.03	5.478

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.12	1	0.50	-2	1.01	-2
2L	4.99	0	0.56	-2	1.03	-2
3L	4.97	-1	0.69	-1	1.14	-1
4L	4.99	1	0.92	0	1.32	0
5L	5.00	0	1.16	0	1.51	0
8L	5.03	-2	1.83	2	2.02	0
10L	5.02	-2	2.14	2	2.24	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.60	1
T/N	4.60	1
SW	4.61	0
2W	4.62	0
1M	4.71	0
3M	4.94	0
6M	4.96	0
9M	4.97	1
1Y	4.97	1

Stawki FRA (Mid)

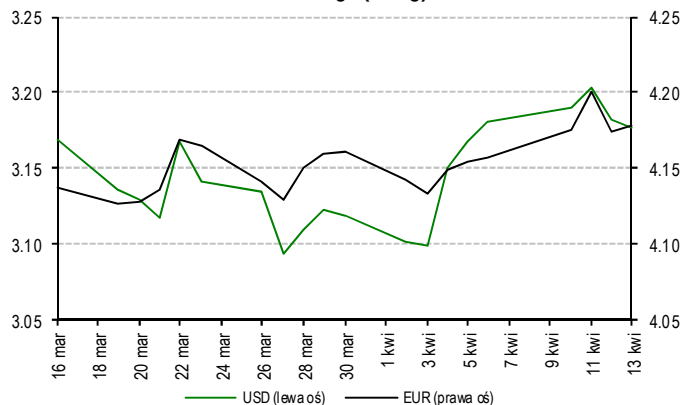
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.85	11
1x4	5.04	1
3x6	5.06	-1
6x9	5.08	0
9x12	5.03	2
3x9	5.09	-1
6x12	5.09	-1

Miary ryzyka fiskalnego

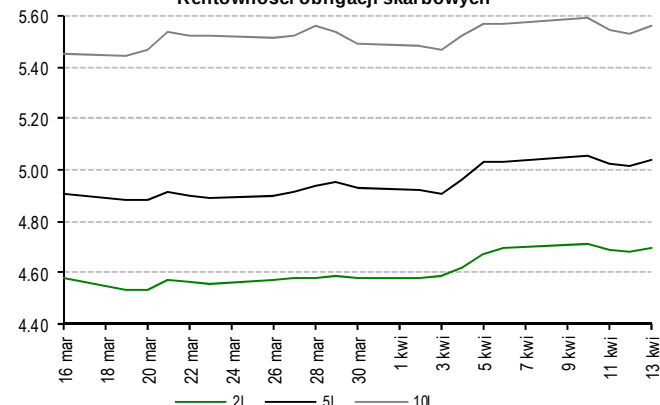
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	204.9	6	3.81	-2
Czechy	112.0	0	1.70	-8
Węgry	558.6	3	7.39	3
Grecja	37030.5	0	19.32	-14
Hiszpania	492.6	23	4.23	13
Włochy	425.0	9	3.75	7
Portugalia	1143.8	8	11.05	7
Irlandia	575.1	1	5.18	-3
Niemcy	70.1	1	--	--

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

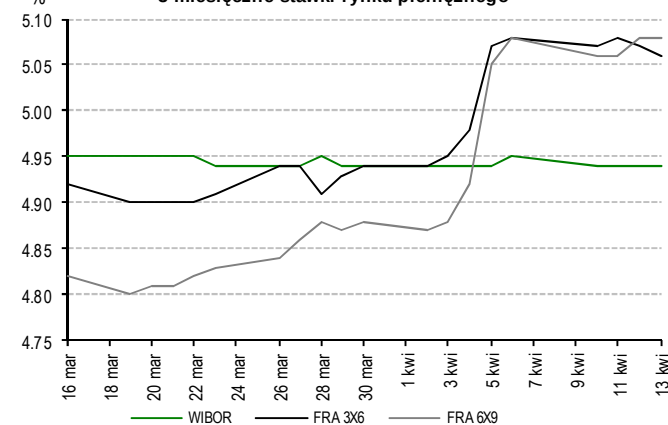
Kurs złotego (fixing)



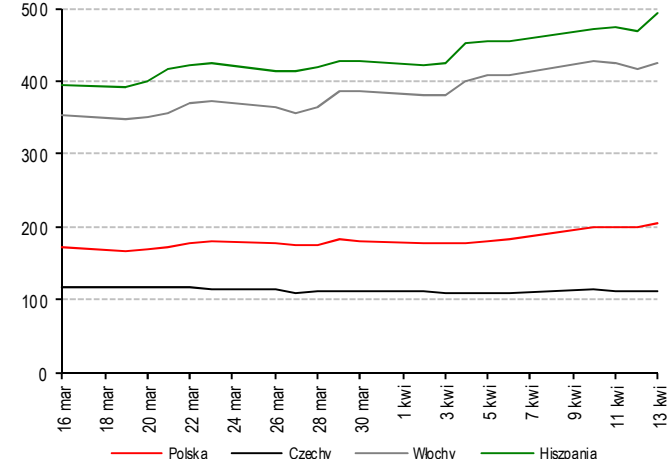
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (13 kwietnia)								
4:00	CN	PKB	I kw.	% r/r	8,3	-	8,1	8,9
4:00	CN	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	11,5	-	11,9	11,4
14:00	PL	CPI	III	% r/r	3,9	3,8	3,9	4,3
14:00	PL	Podaż pieniądza	III	% r/r	10,0	10,6	9,2	12,5
14:30	US	Bazowy CPI	III	% m/m	0,2	-	0,2	0,1
15:55	US	Wstępny Michigan	IV	pkt	76,2	-	75,7	76,2
PONIEDZIAŁEK (16 kwietnia)								
14:30	US	Indeks NY Fed	IV	pkt	21,10	-		20,21
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	III	% m/m	0,6	-		0,9
WTOREK (17 kwietnia)								
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	2,6	-		2,6
11:00	DE	Indeks ZEW	IV	pkt	21,0	-		22,3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	tys.	700	-		698
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	III	tys.	713	-		715
15:15	US	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	0,5	-		0,0
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	III	%	78,8	-		78,7
ŚRODA (18 kwietnia)								
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	4,0	1,2		4,3
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	0,5	0,6		0,5
CZWARTEK (19 kwietnia)								
11:00	PL	Aukcja obligacji OK0714/PS1016						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	4,4	1,9		4,6
14:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	9,8	2,2		21,0
14:00	PL	PPI	III	% r/r	4,8	4,6		6,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	366	-		380
16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	IV	pkt	-	-		-19,0
16:00	US	Sprzedaż domów	III	mln	4,60	-		4,59
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	III	% m/m	0,3	-		0,7
PIĄTEK (20 kwietnia)								
10:00	DE	Indeks Ifo	IV	pkt	109,7	-		109,8
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	2,4	2,4**		2,6

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet
* w przypadku rewizji, dane uaktualnione
** szacunek po danych o CPI

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.