

Codziennik – Hollande i Holandia „niszcza” nastrój

24 kwietnia 2012

- **Czynniki polityczne w strefie euro i słabsze dane o PMI pogorszyły nastrój**
- **Kurs EURPLN przetestował 4,21 w wyniku wzrostu awersji do ryzyka**
- **Krajowy rynek długu pozostaje relatywnie silny; kontynuacja spadku rentowności na krótkim końcu**
- **Dziś na rynku aukcje obligacji Holandii i Włoch oraz bonów w Hiszpanii, po południu dane z USA**

Od początku poniedziałkowej sesji na globalnym rynku panował słaby nastrój. Wyniki pierwszej tury wyborów prezydenckich we Francji oraz rozpad koalicji rządzącej w Holandii spowodowały znaczący wzrost awersji do ryzyka, który został dodatkowo pogłębiony przez gorsze od oczekiwań indeksy PMI dla Chin, strefy euro i Niemiec. Chiński PMI wzrósł nieznacznie (do 49,1 pkt.), ale wciąż pozostaje poniżej granicy 50 punktów. Z kolei indeksy dla Niemiec i strefy euro spadły do najniższego poziomu od połowy 2009 r. (odpowiednio do 46,3 i 46,0 pkt), podczas gdy rynek spodziewał się wzrostu. Spadek popytu na ryzykowne aktywa wsparł obligacje USA i Niemiec. Rentowności 10-letnich papierów amerykańskich spadły do najniższego poziomu od lutego (około 1,91%). Pogorszenie nastroju i słabe dane ze strefy euro spowodowały osłabienie wspólnej waluty, a także walut regionu CEE. Największe straty poniosła korona czeska, kurs EURCZK po raz pierwszy od dwóch miesięcy wzrósł do 25,0. Koronie ciążył także rozpad rządzącej koalicji w Czechach.

Kurs EURUSD spadał od początku poniedziałkowej sesji. Euro traciło w wyniku niestabilnej sytuacji politycznej w Europie oraz rozzarowujących danych o aktywności gospodarczej. W czasie sesji amerykańskiej kurs przetestował 1,31, a następnie zaczął ponownie stopniowo rosnąć i na otwarciu dnia znajduje się w okolicach 1,317. Dzisiaj w centrum uwagi będą dane z USA, choć wcześniej nastrój będą pod wpływem wyników aukcji długu (Holandia, Włochy, Hiszpania); w szczególności interesujący będzie przetarg obligacji holenderskich, w kontekście ostatnich wydarzeń w tym kraju. Wsparcie znajduje się na 1,31, a opór 1,324.

Złoty tracił od początku dnia w wyniku wzrostu awersji do ryzykownych aktywów. W okolicach południa EURPLN i USDPLN zbliżyły się do 4,20 i 3,20. Poziomy te w dalszej części dnia zostały przełamane i sesyjne maksima wyniosły odpowiednio 4,215 oraz 3,217. W czasie sesji azjatyckiej nastąpiło nieznaczne umocnienie złotego, który rozpoczyna sesję w okolicach 4,205 w relacji do euro oraz w okolicach 3,19 w relacji do dolara. Czynniki globalne będą kluczowe dla notowań złotego, a w związku z tym nie wykluczamy po raz kolejny testu 4,215 przez EURPLN. Wsparcie znajduje się około 4,18.

Rentowności na krajowym rynku długu były względnie stabilne na długim końcu, podczas gdy obligacje o krótszych zapadalnościach umocniły się (spadek o 2-4 pb), co można wiązać z wypowiedzią członka RPP Andrzeja Bratkowskiego. Stawki FRA kontynuowały spadki (o 2-5 pb), przesuwając perspektywę ewentualnej podwyżki stóp w kierunku 3-6 miesięcy. Relatywnie stabilnie zachowywały się stawki IRS; krzywa IRS pozostaje prawie płaska w sektorach od 2 do 10 lat. Ministerstwo finansów sprzedało 31-tygodniowe bony skarbowe warte 1,33 mld zł przy popycie 3,12 mld i rentowności 4,54%.

Członek RPP, Andrzej Bratkowski powiedział, że nie widzi potrzeby podwyżki stóp w maju, oraz wskazał na niskie prawdopodobieństwo, iż podwyżka może okazać się potrzebna w czerwcu. Zdaniem Bratkowskiego w gospodarce nie widać presji inflacyjnej, a Rada powinna poczekać 2-3 miesiące, aby lepiej ocenić sytuację gospodarczą. Wypowiedź ta jest dość istotna z punktu widzenia możliwego rozkładu głosów na najbliższym posiedzeniu Rady. Biorąc pod uwagę, że ostatnie wypowiedzi J. Hausnera, E. Chojnej-Duch i A. Zielińskiej-Głębockiej, wydaje się, że na majowym spotkaniu RPP trudno będzie zebrać większość za podwyżką stóp, o ile takiego wniosku nie poprze prezes NBP Marek Belka. W tym kontekście, wczorajsza wypowiedź A. Rzońcy, który powtórzył, że w jego opinii stopy są za niskie, aby zagwarantować spadek inflacji do celu, nie wnosi już zbyt wiele do przewidywanego rozkładu głosów na najbliższym posiedzeniu.

GUS opublikował dane na temat deficytu i długu general government w 2011 r. Deficyt wyniósł 5,1% PKB, czyli 0,5% PKB mniej niż wcześniejsza prognoza z września 2011. Poprawa salda wynikała głównie z niższej relacji wydatków publicznych do PKB. Dług w relacji do PKB wzrósł w 2011 r. do 56,4% z 54,8% rok wcześniej. Minister finansów Jacek Rostowski podtrzymał prognozę z poprzedniego programu konwergencji mówiącą, że deficyt sektora publicznego w 2012 r. będzie niższy od 3% PKB (2,9%) i rzeczywiście niższa realizacja w ubiegłym roku stwarza taką szansę. Ministerstwo zakłada dalszą redukcję deficytu i długu do PKB w kolejnych latach, przy założeniu tempa wzrostu PKB średnio na poziomie 3,3% w latach 2013-15.

GUS opublikował także uaktualniony szacunek PKB za lata 2009-2011. Podniesiono nieco wzrost w czwartym kwartale 2011 r. (z 4,3% do 4,4%), ale obniżono w drugim (z 4,3% do 4,2%), w związku z czym wzrost za cały 2011 r. pozostał niezmienny.

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	13170	CADPLN	3.2228
USDPLN	3.1919	DKKPLN	0.5650
EURPLN	4.2039	NOKPLN	0.5567
CHFPLN	3.4976	SEKPLN	0.4727
JPYPLN*	3.9433	CZKPLN	0.1681
GBPPLN	5.1469	HUFPLN*	14090

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 23.04.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1835	4.2141	4.1550	4.2130	4.2033
USDPLN	3.1695	3.2155	3.1775	3.2100	3.1972
EURUSD	1.3105	1.3191	1.3077	1.3124	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.66	-4	14.03	4.535
PS1016 (5L)	4.94	0	19.04	5.004
DS1021 (10L)	5.47	1	21.03	5.478

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.08	-1	0.51	0	1.02	1
2L	4.94	-1	0.55	0	1.07	4
3L	4.93	0	0.68	-1	1.18	3
4L	4.94	-1	0.89	1	1.34	3
5L	4.96	0	1.13	1	1.53	3
8L	5.00	0	1.77	0	2.01	1
10L	4.99	1	2.07	1	2.22	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.34	-22
T/N	4.41	-16
SW	4.60	-1
2W	4.61	-1
1M	4.71	-1
3M	4.94	0
6M	4.97	0
9M	4.97	0
1Y	4.97	0

Stawki FRA (Mid)

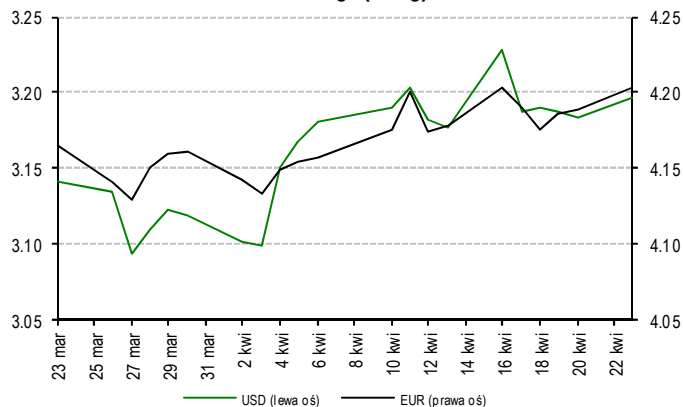
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.80	-5
1x4	5.00	-3
3x6	5.03	-3
6x9	5.03	-3
9x12	4.94	-3
3x9	5.05	-3
6x12	5.05	-2

Miary ryzyka fiskalnego

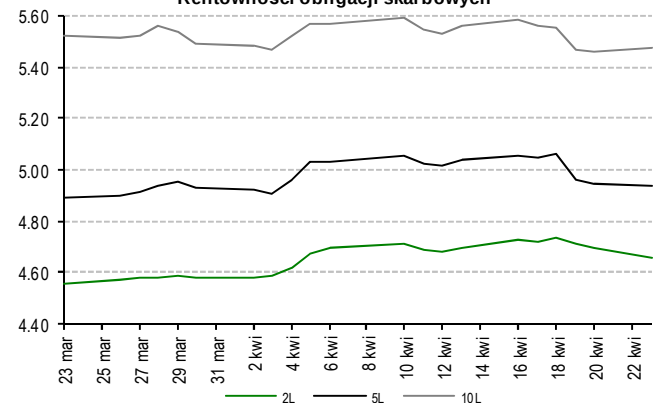
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	211.3	7	3.82	7
Czechy	115.7	7	1.78	7
Węgry	591.3	3	7.39	13
Grecja	37030.5	0	20.02	35
Hiszpania	502.8	6	4.37	11
Włochy	462.0	4	4.09	15
Portugalia	1029.4	-118	10.03	9
Irlandia	578.9	-7	5.25	5
Niemcy	86.0	3	--	--

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

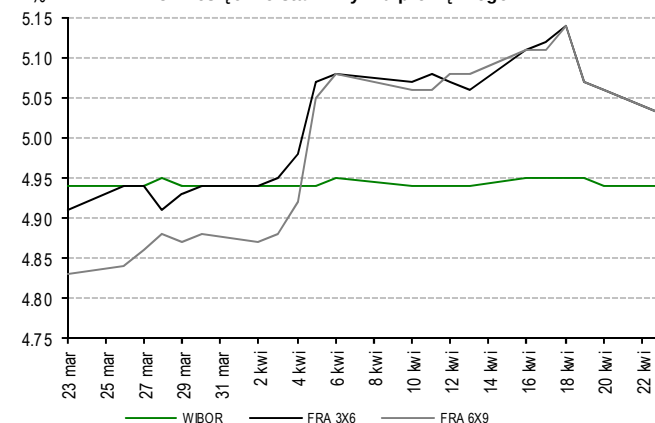
Kurs złotego (fixing)



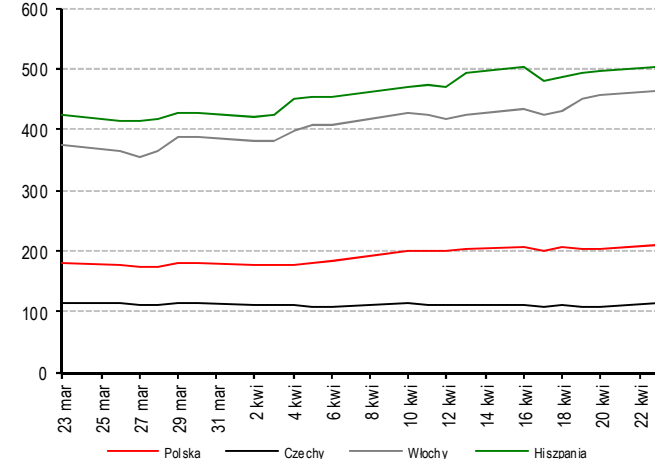
Rentowności obligacji skarbowych



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 (20 kwietnia)								
10:00	DE	Indeks Ifo	IV	pkt	109,7	-	109,9	109,8
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	2,4	2,4	2.4	2,6
PONIEDZIAŁEK (23 kwietnia)								
3:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	-	-	49,1	48,3
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	49,0	-	46,3	48,4
9:28	DE	Wstępny PMI – usługi	IV	pkt	52,3	-	52,6	52,1
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	48,1	-	46,0	47,7
9:58	EZ	Wstępny PMI – usługi	IV	pkt	49,4	-	47,9	49,2
11:00	PL	Deficyt i dług sektora finansów publicznych	2011	% PKB	-	-	5,1 / 56,4	7,8 / 54,9
11:00	PL	Przetarg bonów 31-tyg.						
WTOREK (24 kwietnia)								
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	II	% m/m	-	-		0,0
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	IV	pkt	-	-		70,2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	tys.	320	-		313
ŚRODA (25 kwietnia)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	III	% r/r	10,3	9,0		13,3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	13,4	13,5		13,5
10:30	GB	PKB	I kw.	% r/r	0,3	-		0,5
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	III	% m/m	-0,8	-		2,4
18:30	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
CZWARTEK (26 kwietnia)								
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		386
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	0,5	-		-0,5
PIĄTEK (27 kwietnia)								
8:00	DE	Indeks GfK	V	pkt	5,9	-		5,9
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% k/k	2,3	-		3,0
15:55	US	Indeks Michigan	IV	pkt	76,2	-		75,7

Źródło: BZ WBK, 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.