

Codziennik – Poprawa nastrojów na rynkach

5 czerwca 2012

- **Spokojny początek tygodnia dzięki braku handlu w Londynie**
- **Złoty mocniej do euro i dolara dzięki odreagowaniu na globalnym rynku i wyraźnym wzrostem EURUSD**
- **Krajowe obligacje nieco mocniej przy bardzo niskich obrotach**
- **Dziś indeksy dla usług w Niemczech, strefy euro oraz USA i kolejny dzień wolny od handlu w Londynie**

Poniedziałkowa sesja przebiegała w spokojnych nastrojach, odnotowano pewne odreagowanie po gwałtownym wzroście pesymizmu po piątkowych danych z USA. Do uspokojenia sytuacji przyczynił się dzień wolny w Londynie, co sprawiło, że inwestorzy byli wczoraj mniej aktywni. Minister finansów Francji, Pierre Moscovici, powiedział wczoraj, że rząd tego kraju popiera ideę europejskiej unii bankowej oraz użycia do rekapitalizacji instytucji finansowych środków z ESM. Taką opcję zasugerował także komisarz Olli Rehn, podkreślając jednocześnie brak możliwości wprowadzenia teraz takiego rozwiązania z powodu konstrukcji traktatu o ESM. W śróde KE ma przyjąć propozycję tzw. unii bankowej, czyli skoordynowanego nadzoru i finansowania likwidacji upadających banków. Pozytywnie nt. idei utworzenia unii bankowej wypowiedział się też członek Rady EBC, Ewald Nowotny. Kanclerz Niemiec Angela Merkel również opowiedziała się za dyskusją na temat europejskiej kontroli nad dużymi bankami. W jej ocenie wzmacniający dyscyplinę budżetową pakt fiskalny UE to "pierwszy, ale dalece niewystarczający krok". Z Portugalii też napłynęły dobre informacje. Kraj ten pozytywnie przeszedł czwartą kwartałą ocenę postępu we wprowadzaniu wymaganych przez EU/MFW działań i dzięki temu otrzyma kolejną transzę pomocy. Te pozytywne informacje miały w trakcie wczorajszej sesji wyraźny wpływ na notowania. Na rynku walutowym euro umacniało się do dolara (tendencja ta uległa wzmocnieniu wraz z rozpoczęciem sesji w USA), na czym korzystał też złoty. Wzrost nadziei na zwiększenie wysiłków w celu opanowania kryzysu zadłużeniowego miał też korzystny wpływ na wycenę długoterminowych obligacji Hiszpanii (rentowność spadła do 6,38% z 6,5%). Kraj ten w czwartek ma wyemitować średnio- i długoterminowy dług za kwotę do 2 mld €, co będzie testem dla rynku.

Dziś rano nastroje nadal są nienajgorsze. Giędy w Azji zanotowały pierwszą sesję wzrostową po czterech dniach mocnych spadków, w czym pomogły nadzieje na to, że główne światowe banki centralne podejmą działania wspierające wzrost gospodarczy. Pierwszy spełnił te oczekiwania Bank Australii, który dziś rano obniżył główną stopę o 25 pb w reakcji na zagrożenia dla wzrostu

wynikające z sytuacji w Europie i w Chinach. Na dziś rano zaplanowano telekonferencję ministrów finansów i szefów banków centralnych państw grupy G7. Tematem rozmowy będzie kryzys zadłużeniowy strefy euro. Dyskusja będzie zapewne przygotowaniem do spotkania G-20, które odbędzie się za dwa tygodnie.

Kurs EURUSD rósł stopniowo od początku sesji. Notowania przebiegały w spokojnej atmosferze. Wzrost zmienności na rynku zanotowano wraz z rozpoczęciem sesji w USA, kiedy to wzrosty kursu stały się coraz wyraźniejsze. W rezultacie, na koniec krajowej sesji EURUSD był blisko 1,25. W nocy umocnienie euro było kontynuowane dzięki utrzymaniu się niezłych nastrojów na świecie i dziś rano kurs waha się blisko 1,252. Dzisiaj także rynek londyński jest zamknięty, ale większe wahania niż wczoraj w pierwszej fazie sesji mogą wywołać ewentualne komentarze po telekonferencji państw grupy G7 i ostateczne odczyty PMI w usługach. Ważne poziomy na dziś to 1,245 i 1,255.

Kursy EURPLN oraz USDPLN spadały wczoraj w wyniku pewnego odreagowania globalnych nastrojów. Trend ten był wyraźniejszy w notowaniach USDPLN w wyniku nasilenia się wzrostów EURUSD. Na koniec sesji EURPLN wahał się blisko 4,395, a USDPLN 3,52. W nocy kursy jeszcze nieznacznie spadły dzięki dalszym wzrostom EURUSD i utrzymaniu się niezłych nastrojów na rynku. Dziś rano EURPLN jest nieco powyżej pierwszego krótkoterminowego wsparcia na 4,38. Przebieg pierwszej części sesji może być ciekawszy niż wczoraj. Pomimo dnia wolnego w Londynie, wzrost wahań mogą zapewnić ostateczne PMI i komentarze czy przecieki z telekonferencji G7.

Na krajowym rynku długu zanotowano zauważalny spadek rentowności obligacji, szczególnie na środku krzywej. Sesja przebiegała przy bardzo ograniczonej płynności i aktywności inwestorów. W notowaniach IRS oraz FRA nie zaszły duże zmiany.

Z danych Ministerstwa Finansów wynika, że w tym roku do wykupu pozostaje jeszcze dług o wartości 59,4 mld zł, w tym z tytułu obligacji hurtowych 42,3 mld zł. Natomiast prognozowana wartość środków do pozyskania z przetargów SPW w tym okresie wynosi 42 mld zł. To oznacza, że sytuacja płynnościowa będzie wspierać aukcje papierów skarbowych, a Ministerstwo nie powinno mieć dużych problemów z uplasowaniem emisji.

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 5814/30

22 586 8320/38

71 369 9400

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	12508	CADPLN	3.3829
USDPLN	3.5078	DKKPLN	0.5904
EURPLN	4.3877	NOKPLN	0.5780
CHFPLN	3.6530	SEKPLN	0.4896
JPYPLN*	4.4707	CZKPLN	0.1710
GBPPLN	5.3974	HUFPLN*	14538

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 04.06.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3801	4.4083	4.4082	4.3940	4.4007
USDPLN	3.5063	3.5542	3.5524	3.5169	3.5431
EURUSD	12398	12508	12409	12496	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentown
OK0114 (2L)	4.74	-3	14.03	4.535
PS0417 (5L)	4.99	-5	19.04	5.004
DS1021 (10L)	5.38	-3	10.05	5.349

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.13	1	0.57	-1	0.88	0
2L	4.89	1	0.61	0	0.85	-1
3L	4.81	1	0.68	0	0.91	-1
4L	4.79	1	0.80	1	1.04	0
5L	4.79	1	1.01	5	1.18	2
8L	4.83	1	1.48	6	1.51	2
10L	4.81	1	1.71	5	1.67	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.90	0
T/N	4.89	-1
SW	4.83	0
2W	4.85	0
1M	4.91	-1
3M	5.11	0
6M	5.13	-1
9M	5.14	0
1Y	5.14	0

Stawki FRA (Mid)

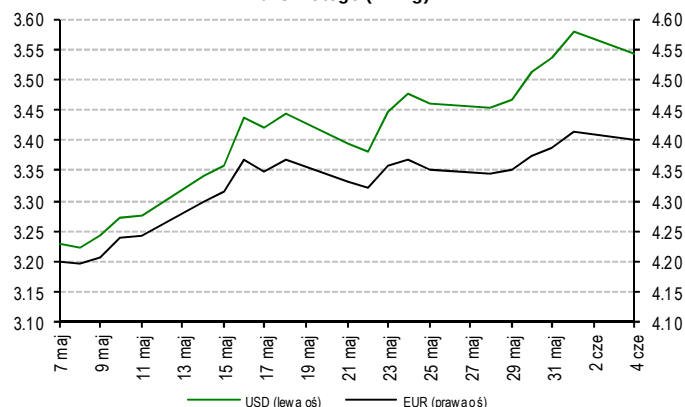
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.98	-2
1x4	5.14	-1
3x6	5.13	-2
6x9	5.03	1
9x12	4.87	1
3x9	5.14	0
6x12	5.02	0

Miary ryzyka fiskalnego

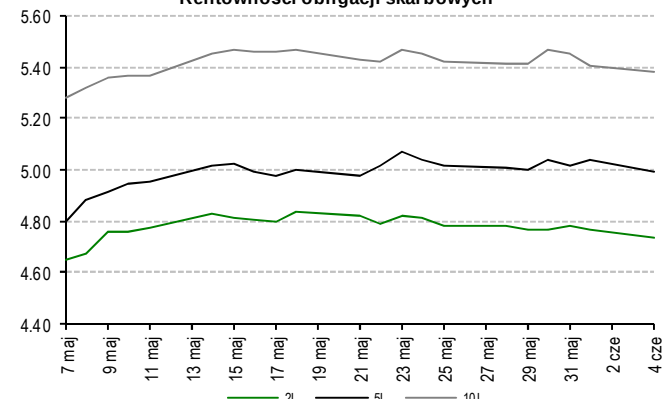
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	276.8	0	4.15	-8
Czechy	147.3	0	1.91	-3
Węgry	621.0	0	7.76	-14
Grecja	37030.5	0	28.66	-129
Hiszpania	595.9	0	5.18	-16
Włochy	563.4	0	4.45	-24
Portugalia	1229.8	0	10.80	-14
Irlandia	725.0	0	6.23	-6
Niemcy	101.5	0	--	--

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

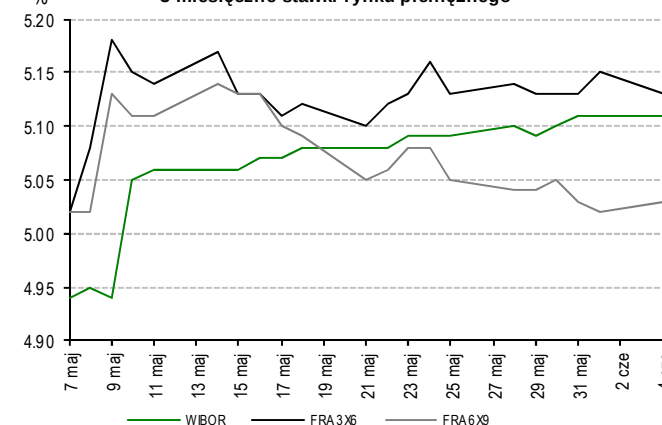
Kurs złotego (fixing)



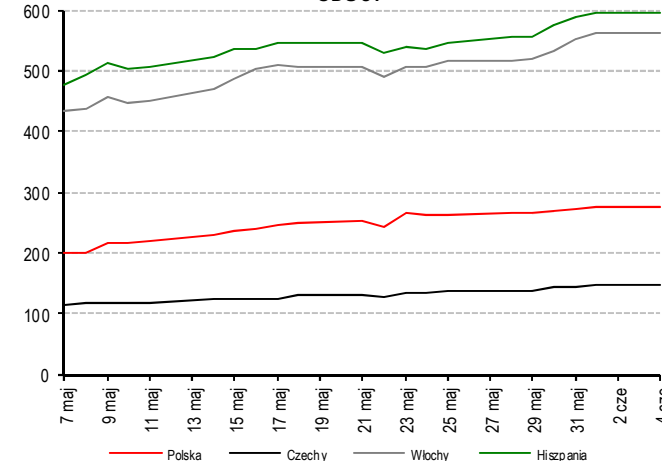
Rentowności obligacji skarbowych



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 (1 czerwca)								
4:30	CN	PMI – przemysł	V	pkt	-	-	48,4	49,3
9:00	PL	PMI – przemysł	V	pkt	48,5	48,5	48,9	49,2
9:53	DE	PMI – przemysł	V	pkt	45,0	-	45,2	46,2
9:58	EZ	PMI – przemysł	V	pkt	45,0	-	45,1	45,9
14:30	US	Wydatki konsumentów	IV	% m/m	0,3	-	0,3	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0,3	-	0,2	0,4
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	150	-	69	77
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	8,1	-	8,2	8,1
16:00	US	ISM – przemysł	V	pkt	53,9	-	53,5	54,8
PONIEDZIAŁEK (4 czerwca)								
10:30	EZ	Indeks Sentix	VI	pkt	-29,0	-	-28,9	-24,5
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	0,3	-	-0,6	-2,1
WTOREK (5 czerwca)								
9:53	DE	PMI – usługi	V	pkt	52,2	-		52,2
9:58	EZ	PMI – usługi	V	pkt	46,5	-		46,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	-1,1	-		-0,2
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-1,0	-		2,2
16:00	US	ISM – usługi	V	pkt	53,5	-		53,5
ŚRODA (6 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP		%	4,75	4,75		4,75
11:00	EZ	Rewizja PKB	I kw.	% kw/kw	0,0	-		-0,3
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-0,7	-		2,8
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,0	-		1,0
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (7 czerwca)								
	PL	Dzień wolny						
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-		0,50
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		383
PIĄTEK (8 czerwca)								
8:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-1,2	-		0,9
14:30	US	Bilans handlowy	IV	mld \$	-49,9	-		-51,8
18:00	PL	Mecz Otwarcia ME 2012 Polska – Grecja			-	2:0		-
20:45	PL	Mecz ME Rosja – Czechy			-	1:1		-

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.