

Codziennik – Dziś decyzje RPP i EBC

6 czerwca 2012

- Rynek niepokoi się o Hiszpanię, awersja do ryzyka ponownie dominuje
- EURPLN na chwilę poniżej 4,38, EURUSD mocno w dół
- Krajowe obligacje zyskują, ale obroty wciąż słabe
- Dziś decyzje RPP i EBC oraz ważne dane z Europy

W czasie wtorkowej sesji główną rolę na światowym rynku odgrywały obawy o hiszpański system bankowy. Minister skarbu tego kraju, Cristobal Montoro, wezwał do wsparcia tamtejszych instytucji finansowych przez europejskie mechanizmy. Dodał jednocześnie, że potrzebna kwota nie jest duża. Zaznaczył również, że przy obecnych poziomach rentowności obligacji na rynku wtórnym, finansowanie się przez Hiszpanię poprzez emisję długu jest zbyt kosztowne i kraj ma „zamknięte drzwi do rynków finansowych”. Te słowa mocno zaskoczyły rynek, szczególnie w kontekście planowanej na czwartek aukcji obligacji hiszpańskich. Również premier Hiszpanii ostrzegł wczoraj, że jego kraj znajduje się w „ekstremalnie trudnej” sytuacji, wzywając kraje strefy euro do utworzenia unii bankowej i emisji euroobligacji. Wypowiedzi te przyczyniły się do wyraźnego pogorszenia nastroju na początku europejskiej sesji. Swoje udział we wzroście awersji do ryzyka miały też odczyty ostatecznych indeksów PMI dla sektora usług w Niemczech i strefie euro. Podobnie jak w przypadku indeksów dla przemysłu, były one w przypadku strefy euro nieznacznie lepsze od wstępnego odczytu, ale ponownie rynek skupił się na tym, że następuje dalsze pogorszenie koniunktury w tym sektorze europejskiej gospodarki. Rozczarowały również niemieckie zamówienia przemysłowe i sprzedaż detaliczna w strefie euro. Minister finansów Japonii, Jun Azumi, powiedział wczoraj po telekonferencji G7, że kraje tej grupy będą działać wspólnie w celu opanowania sytuacji w Grecji i Hiszpanii. Wypowiedź ta zbiegła się z odebraniem na rynku walutowym. Wieczorem agencja Moody's obniżyła ratingi sześciu banków niemieckich i trzech austriackich, motywując to rosnącym ryzykiem kolejnych szoków ze strony europejskiego kryzysu zadłużeniowego. Niemniej, giełdy w USA i w Azji zanotowały wzrostowe sesje, ze względu na utrzymujące się nadzieje na impulsy stymulujące gospodarki ze strony głównych banków centralnych.

Kurs EURUSD spadł gwałtownie na początku sesji do 1,241 w wyniku nasilenia się obaw inwestorów o sytuację w Hiszpanii. W kolejnych godzinach kurs ustabilizował się wokół 1,243, a na koniec dnia nastąpił wzrost do 1,245. W nocy trend był kontynuowany, do czego przyczyniły się m.in. lepsze od prognoz dane z Australii. W rezultacie, dziś rano EURUSD waha się blisko 1,248 po tym jak osiągnął prawie 1,252. Największy wpływ na rynek może dziś mieć decyzja EBC i przebieg konferencji po posiedzeniu. Oczekujemy, że stopa procentowa pozostanie na poziomie 1%, chociaż na rynku obecne są też prognozy obniżenia jej o połowę. Ważne będzie czy

Mario Draghi zapowie gotowość EBC do podjęcia dalszych działań w celu wspierania systemu bankowego. Bank opublikuje też nowe prognozy makroekonomiczne dla strefy euro. Ważne poziomy na dziś dla EURUSD to 1,241 i 1,254.

Kurs EURPLN był zaskakująco stabilny w czasie krajowych godzin handlu. W wyniku nagłego spadku EURUSD wzrósł tylko do niemal 4,40. Większy ruch nastąpił w notowaniach USDPLN, który wzrósł z 3,50 do 3,54. Dzięki stabilizacji i odbiciu EURUSD, złoty odrobił straty do dolara i zanotował umocnienie do euro. Kurs EURPLN spadł nawet na chwilę nieco poniżej 4,37. Dziś rano waha się blisko tego poziomu. Notowania złotego w dalszym ciągu silnie zależą od zmian zachodzących na rynku EURUSD. Decyzja i konferencja EBC mogą więc dziś mieć duży wpływ na wahania krajowej waluty. Jeśli chodzi o krajową RPP, to nie oczekujemy dużych zmian w komunikacji, więc ani decyzja, ani konferencja nie powinny wywołać większych ruchów kursu. Wsparcie i opór dla EURPLN to 4,36 i 4,43.

Na krajowym rynku długu rentowności spadły na środku i długim końcu krzywej. Handel odbywał się jednak przy bardzo niskich obrotach. W notowaniach FRA i na krótkim końcu krzywej obligacyjnej ponownie nie zaszły duże zmiany, rynek wyczekuje na dzisiejszą decyzję RPP. Utrzymanie stóp przez RPP na niezmiennym poziomie będzie raczej neutralne dla rynku, tym bardziej, że ze względu na długi weekend aktywność inwestorów może być ograniczona.

Podobnie jak rynek oczekujemy, że Rada Polityki Pieniężnej pozostawi główne stopy procentowe bez zmian. Po pierwsze, sygnalizował to komunikat po ostatnim posiedzeniu; po drugie, opublikowane w ciągu ostatniego miesiąca dane makro pokazały dość wyraźnie, że optymizm RPP odnośnie kondycji polskiej gospodarki, który m.in. stał u źródeł majowej podwyżki stóp, był nadmierny. Tempo wzrostu PKB wyhamowało wyraźnie w I kwartale, a najnowsze dane miesięczne potwierdzają, że w kolejnych kwartałach skala spowolnienia będzie rosła. Rynek pieniężny, pod wpływem słabych danych, zaczął wyceniać szanse na obniżkę stóp procentowych w perspektywie trzech kwartałów. Nie spodziewamy się jednak, aby Rada zasugerowała ten kierunek w komunikacie i szybko przyznała się do błędu. Co najwyżej nie zobaczymy zapowiedzi kolejnych podwyżek.

Wg danych agencji Samar sprzedaż samochodów osobowych w maju była o 0,3% wyższa niż w kwietniu i o 6,4% wyższa niż przed rokiem. Dane są mniej więcej spójne z naszą prognozą sprzedaży detalicznej na maj (z niewielkim ryzykiem w dół), zakładającą wzrost o 1,4% m/m i 8,1% r/r.

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	12485	CADPLN	3.3850
USDPLN	3.4995	DKKPLN	0.5880
EURPLN	4.3691	NOKPLN	0.5745
CHFPLN	3.6379	SEKPLN	0.4861
JPYPLN*	4.4361	CZKPLN	0.1704
GBPPLN	5.3946	HUFPLN*	14487

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 05.06.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3640	4.3970	4.3877	4.3853	4.3922
USDPLN	3.4980	3.5386	3.5078	3.5182	3.5359
EURUSD	12409	12511	12508	12465	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentown
OK0114 (2L)	4.76	2	14.03	4.535
PS0417 (5L)	4.93	-6	19.04	5.004
DS1021 (10L)	5.34	-3	10.05	5.349

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.13	0	0.56	-1	0.88	0
2L	4.89	0	0.61	-1	0.85	0
3L	4.80	-1	0.68	0	0.92	1
4L	4.79	0	0.83	3	1.04	1
5L	4.78	-1	1.01	1	1.19	0
8L	4.82	-1	1.50	3	1.52	1
10L	4.81	0	1.74	3	1.67	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.88	-2
T/N	4.88	-1
SW	4.83	0
2W	4.85	0
1M	4.92	1
3M	5.12	1
6M	5.14	1
9M	5.14	0
1Y	5.14	0

Stawki FRA (Mid)

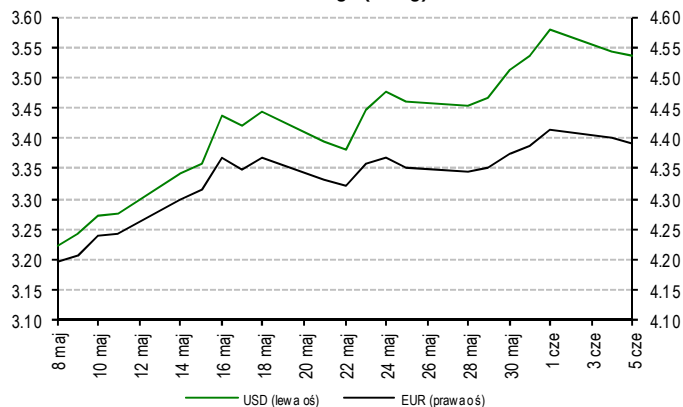
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.96	-2
1x4	5.14	0
3x6	5.14	1
6x9	5.02	-1
9x12	4.86	-1
3x9	5.15	1
6X12	5.01	-1

Miary ryzyka fiskalnego

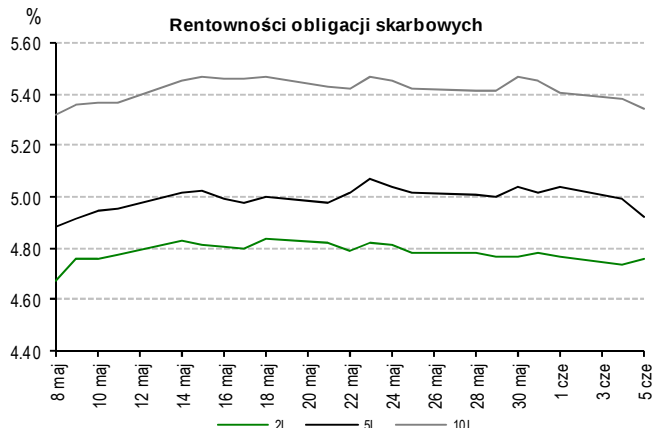
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	276.8	0	4.14	-1
Czechy	147.3	0	1.92	2
Węgry	621.0	0	7.74	-2
Grecja	37030.5	0	29.24	58
Hiszpania	595.9	0	5.08	-9
Włochy	563.4	0	4.44	-2
Portugalia	1229.8	0	10.81	1
Irlandia	725.0	0	6.23	-1
Niemcy	101.5	0	--	--

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

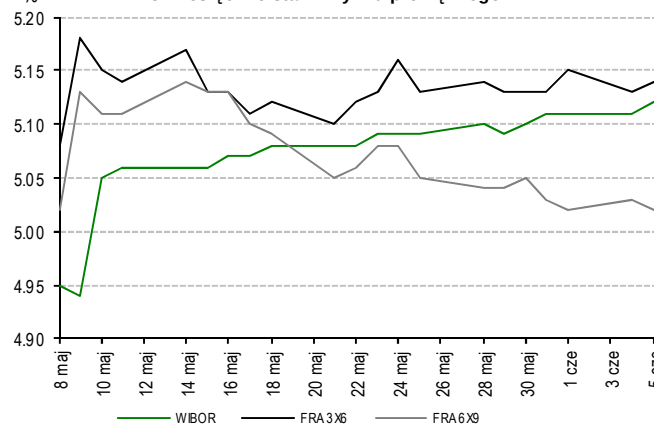
Kurs złotego (fixing)



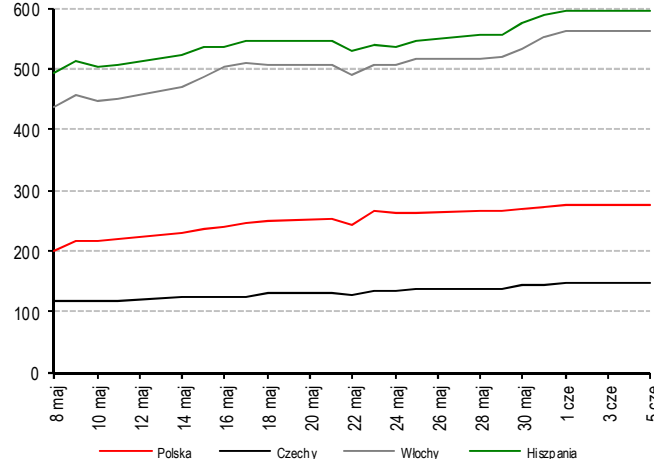
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	51,8	52,2
9:58	EZ	PMI – usługi	V	pkt	46,5	-	46,7	46,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	-1,1	-	-2,5	-0,2
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-1,0	-	-1,9	3,2
16:00	US	ISM – usługi	V	pkt	53,5	-	53,7	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	-1,0	-		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.