

Codziennik – EURO2012 czas zacząć!

8 czerwca 2012

- Na polskim rynku atmosfera długiego weekendu, ale napięcie przedmeczowe rośnie - dziś mecz otwarcia!
- RPP, EBC i Bank Anglii utrzymują stopy bez zmian. Lipcowa projekcja CPI i PKB kluczowa dla dalszych działań RPP
- EBC nie sugeruje dalszego wsparcia, Fed też jest powściągliwy, a Bank Chin obniżył stopy
- Gwałtowne umocnienie złotego, spore wahania EURUSD, polskie rynkowe stopy w dół

Na polskim rynku finansowym, po wczorajszym święcie, dziś zapewne będzie dominowała atmosfera długiego weekendu, choć zapewne kibicom piłkarskim (i nie tylko) będzie udzielała się atmosfera wyczekiwania na mecz otwarcia Polska-Grecja. Ciekawe, że redakcja ekonomiczna Programu Trzeciego Polskiego Radia zainspirowana naszymi prognoząmi wyników meczów polskiej grupy, zorganizowała wśród ekonomistów ankietę. Znamy więc konsensus: 1-0 dla Polski. My jesteśmy jeszcze bardziej optymistyczni.

W środę, pomimo opublikowania na początku sesji słabych danych makro (gospodarka strefy euro skurczyła się o 0,1% kw/kw, a produkcja przemysłowa spadła w Niemczech dużo mocniej od prognoz), na rynku panował dobry nastrój. Popyt na ryzyko wspierały nadzieje na to, że EBC zasygnalizuje gotowość do obniżenia stóp w najbliższych miesiącach albo do ponownego zaoferowania taniego finansowania na długi okres. W rezultacie, indeksy giełdowe i rentowności 10-letnich obligacji Niemiec rosły, a dług Hiszpanii i rynki emerging markets, w tym złoty zyskiwały na wartości.

EBC zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, główna stopa nadal wynosi 1%. Ocena perspektyw dla gospodarki została przedstawiona w bardziej negatywny sposób niż w marcu. Napisano bowiem, że ryzyka dla wzrostu gospodarczego nasiliły się. Najnowsze prognozy EBC wskazują, że w 2012 wzrost PKB w strefie euro znajdzie się w przedziale -0,5-0,3% (bez zmian wobec prognoz z marca) oraz 0-2% 2013 (w marcu oczekiwano 0,0-2,2%). EBC nadal będzie przeprowadzał nieograniczone 3-miesięczne operacje płynnościowe do końca 2012 oraz 1-miesięczne tak długo, jak będzie to konieczne. Komunikat nie zasugerował możliwości przeprowadzenia dodatkowych długoterminowych operacji. Odpowiadając na pytania podczas konferencji prasowej prezes EBC powiedział, że decyzja nie była jednogłówna, były głosy wskazujące na chęć obniżki stóp. Tłumacząc dlaczego stopy pozostały bez zmian Draghi wskazał, że bazowy scenariusz się nie zmienił, tzn. zakłada on, że kryzys zadłużeniowy uda się opanować. Poza tym, „miękkie dane” (PMI czy indeksy nastrojów) w II kw. pokazują pogorszenie sytuacji, podczas gdy „twarde dane” za I kw. pokazywały odbicie. Sugeruje to, że EBC nie będzie się spieszył z decyzją o zmianie stóp dopóki więcej „twardych danych” za II kw. zostanie opublikowanych. Poza tym, Draghi zasugerował, że należy rozważyć czy luzowanie polityki

pieniężnej poprzez obniżkę stóp byłoby efektywne w obecnych niestandardowych warunkach rynkowych, których cechą jest problem z płynnością. Odnosząc się do LTRO, prezes EBC powiedział, że obie operacje były pomocne i ich efekty jeszcze nie wygasły. Zaznaczył, że zadaniem EBC nie jest wyręczanie innych instytucji, ponieważ niektóre z problemów strefy euro nie są kwestią polityki monetarnej. Jako przykład podał, że po dwóch LTRO są rynki gdzie jest dużo płynności, a są i takie, gdzie jej nie ma.

Wczoraj również na rynku dominował optymizm, bowiem po lekkim rozczarowaniu retoryką EBC rynek miał nadzieję, że chociaż szef Fed Ben Bernanke, przemawiający przed amerykańskim Kongresem, zasygnalizuje gotowość do dalszej stymulacji gospodarki USA. Tak się jednak nie stało. Wg prezesa Fed najpierw trzeba lepiej ocenić stan gospodarki. Dodatkowo zaznaczył on, że kolejne działania banku centralnego mogą mieć coraz mniejszy pozytywny wpływ na gospodarkę. Słowa te przyczyniły się do wyraźnego schłodzenia nastroju na globalnym rynku.

Kurs EURUSD utrzymywał się od początku śródowej sesji w pobliżu 1,25 w nadziei na podjęcie przez EBC i Fed kroków wspierających wzrost gospodarczy oraz walkę z kryzysem zadłużeniowym. Kiedy okazało się, że nie będzie (przynajmniej na ten moment) trzeciego LTRO, kurs zaczął gwałtownie spadać. Dopiero przy 1,244 tendencja ta została zatrzymana i nastąpiło równie szybkie odbicie powyżej 1,25. W czwartek trend był kontynuowany w oczekiwaniu na słowa Bernanke. Kiedy i jego komentarz rozczarował, kurs zatrzymał się w okolicy 1,2625 i zaczął spadać. Dziś rano waha się blisko 1,25. Rozczarowanie brakiem chęci banków centralnych do stanowczych działań będzie wywierało negatywną presję na euro i ograniczało jego umocnienie. Ważne poziomy na dziś to 1,249 i 1,254.

Kursy EURPLN i USDPLN poruszały się w środę w wyraźnym trendzie spadkowym, wspierane przez dobre nastoje na globalnym rynku. EURPLN najpierw przebił wsparcie na 4,36 a następnie obniżył się poniżej 4,32. Wczoraj, przy niskiej płynności, trend ten był kontynuowany i EURPLN osiągnął nawet 4,23. Rozczarowanie słowami Bernanke pchnęło kurs w górę i dziś rano waha się on blisko 4,28. Słabe nastroje na początku sesji mogą sprawić, że złoty odda część zysków jakie zanotował w ostatnich dniach dzięki nadziejom na zdecydowane działania banków centralnych.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji spadły, ale w wyrażnie mniejszej skali niż w ostatnich dniach. Sprzyjał temu dobry nastrój na globalnym rynku i brak zapowiedzi kolejnych podwyżek stóp przez RPP. Obroty były przyzwoite. Na rynku IRS i FRA ponownie nie zaszły duże zmiany. Warto zaznaczyć, że spread asset swap dla 5 i 10 lat spadł poniżej minimów z drugiej połowy maja i w kolejnych dniach może spadać w kierunku 10 pb dla 5 lat (z obecnych 13 bp.) oraz do 45 pb. dla 10 lat (w środę spread wyniósł ok. 54 pb.).

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	12486	CADPLN	3,3269
USDPLN	3,4356	DKKPLN	0,5771
EURPLN	4,2895	NOKPLN	0,5646
CHFPLN	3,5713	SEKPLN	0,4775
JPYPLN*	4,3370	CZKPLN	0,1685
GBPPLN	5,3093	HUFPLN*	14435

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 06.06.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3180	4,3747	4,3691	4,3178	4,3423
USDPLN	3,4516	3,5041	3,4995	3,4552	3,4703
EURUSD	12440	12528	12485	12498	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK014 (2L)	4,76	-1	14.03	4,535
PS1016 (5L)	4,92	-1	19.04	5,004
DS1021 (10L)	5,32	-1	10.05	5,349

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,12	-1	0,55	-1	0,89	0
2L	4,89	0	0,58	-1	0,88	0
3L	4,80	0	0,66	0	0,96	1
4L	4,79	0	0,81	0	1,10	1
5L	4,79	1	1,00	3	1,25	1
8L	4,82	0	1,52	3	1,61	2
10L	4,81	0	1,76	5	1,76	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,89	1
T/N	4,89	1
SW	4,83	0
2W	4,85	0
1M	4,91	-1
3M	5,12	0
6M	5,14	0
9M	5,14	0
1Y	5,14	0

Stawki FRA (Mid)

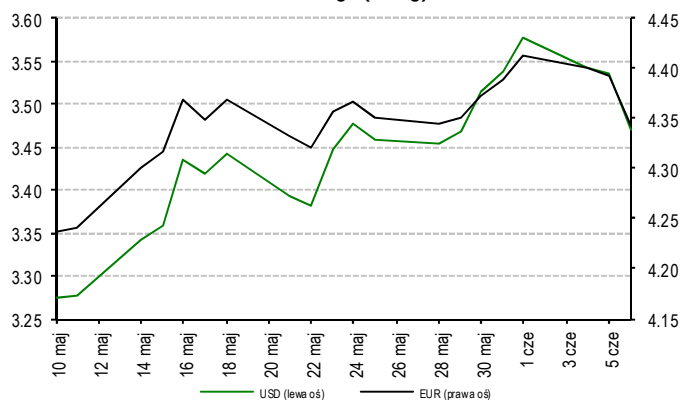
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,95	-1
1x4	5,14	0
3x6	5,12	-2
6x9	5,03	1
9x12	4,86	0
3x9	5,13	-2
6X12	5,02	1

Miary ryzyka fiskalnego

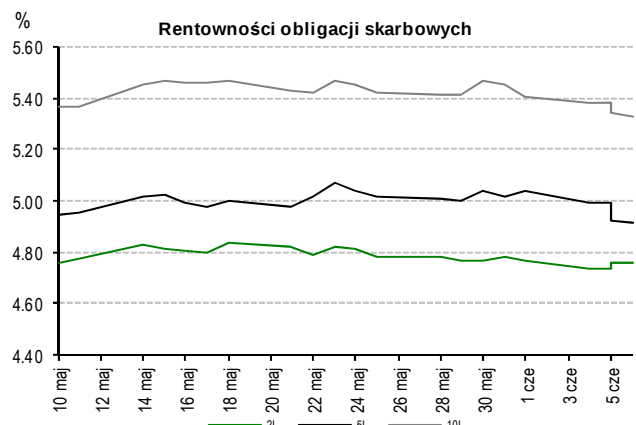
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	248,6	-28	4,03	-9
Czechy	138,6	-9	1,73	-18
Węgry	575,3	-46	7,56	-17
Grecja	37030,5	0	27,50	-184
Hiszpania	574,5	-21	4,96	-10
Włochy	529,2	-34	4,33	-7
Portugalia	1170,7	-59	10,47	-34
Irlandia	693,0	-32	6,14	-8
Niemcy	103,8	2	--	--

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

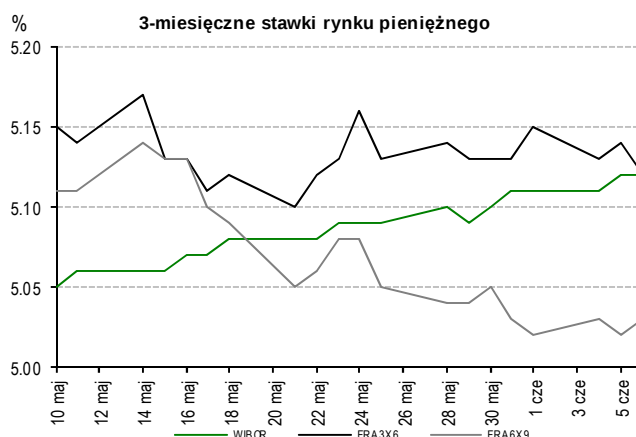
Kurs złotego (fixing)



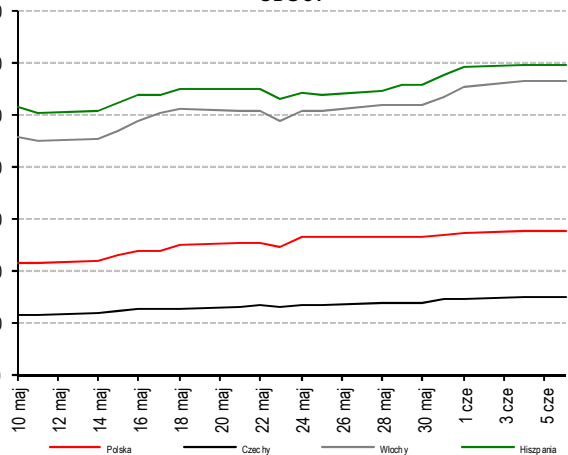
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (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	4,75
11:00	EZ	Rewizja PKB	I kw.	% kw/kw	0,0	-	-0,1	-0,3
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-1,0	-	-2,2	2,2
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,0	-	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	0,50
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	378	376
		PIĄTEK (8 czerwca)						
8:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-1,2	-	-1,7	0,8
14:30	US	Bilans handlowy	IV	mld \$	-49,9	-		-51,8
18:00	PL	Mecz Otwarcia ME 2012 Polska – Grecja			1:0**	2:0		-
20:45	PL	Mecz ME Rosja – Czechy			2:1**	1:1		-

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** Konsensus z ankiety Programu 3 Polskiego Radia

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 wynikać. 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.