

Codziennik – Wzrost obaw o dług państw

25 marca 2010

- Euro najsłabsze wobec dolara od 10 miesięcy przez obawy o Grecję i obniżkę ratingu Portugalii; złoty dość stabilny, obligacje nieco mocniejsze
- Mocny wzrost indeksów koniunktury w strefie euro; krajowa sprzedaż detaliczna w lutym znacznie poniżej prognoz, zwiększa ryzyko dla PKB w I kw.
- Dziś niewiele publikacji za granicą, uwaga skupiona na szczycie UE w Brukseli

W środę euro znacznie się osłabiło, osiągając najniższy kurs wobec dolara od 10 miesięcy oraz najniższy w historii kurs wobec franka szwajcarskiego, po tym jak wzrosły wątpliwości inwestorów czy kraje UE zaoferują pomoc Grecji na szczycie w tym tygodniu, a agencja Fitch obniżyła długoterminowy rating kredytowy Portugalii w walucie krajowej i zagranicznej do poziomu "AA minus" z "AA", utrzymując negatywną perspektywę. Zmiana została uzasadniona słabymi perspektywami gospodarki, które będą wywierać presję na finanse publiczne w tym kraju. Jednocześnie, mimo wcześniejszych informacji o tym, że Niemcy i Francja zbliżają się do porozumienia w sprawie włączenia MFW do działań ratunkowych dla Grecji, w poniedziałek pojawiły się kolejne obawy o to, czy plan pomocy zostanie uzgodniony w tym tygodniu, m.in. po wypowiedzi przedstawiciela niemieckiego rządu, że na szczycie UE nie zostaną podjęte żadne konkretne decyzje.

Kurs EURUSD obniżał się przez większość dnia, przełamując ważne techniczne poziomy wsparcia i spadając po południu do 1,333. Złoty zareagował na spadek wartości euro inaczej niż na dwóch poprzednich sesjach – kurs EURPLN nie wzrósł, tylko pozostał w miarę stabilny w ciągu dnia, w przedziale 3,88-3,89, przy równoczesnym wzroście USDPLN do niemal 2,92.

Wczoraj na krajowym rynku długu rentowności obligacji i stawki IRS lekko spadły przy niewielkiej aktywności, a obniżka ratingu Portugalii wywołała tylko chwilową korektę. Pozytywnym czynnikiem dla krajowego rynku stopy były słabsze od prognoz dane o sprzedaży detalicznej.

Krajowe dane o sprzedaży detalicznej rozczarowały, pokazując wzrost w lutym zaledwie o 0,1% nominalnie i spadek realny o 2,8% r/r. Wraz ze znacznie słabszymi od prognoz danymi o produkcji budowlanej oznacza to, że wzrost PKB w I kw. br. okaże się słabszy niż 3,1% r/r zanotowane w IV kw. 2009. Z drugiej strony, wg danych GUS wzrost nowych zamówień w przemyśle przyspieszył w lutym do 11,4% r/r (najwięcej od ponad 2 lat), co sugeruje, że wzrost produkcji w tym sektorze może dalej przyspieszać. Stopa bezrobocia wzrosła zgodnie z oczekiwaniami do 13%. Więcej nt. danych napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Na bazowych rynkach długu nastąpiło wyraźne osłabienie obligacji, ponieważ dobre dane makro z Europy przeważały nad obawami o problemy z długiem strefy euro i zwiększyły apetyt na ryzykowne aktywa. Po południu doszło do odreagowania w Europie, a w USA rentowności pozostały wyższe w oczekiwaniu na aukcję obligacji. Na

koniec sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wyniosły 3,77% i 3,07% wobec 3,66% i 3,06% na wtorkowym zamknięciu. Dziś rano wynosiły 3,83% i 3,10%.

Opublikowane wczoraj rano wstępne indeksy PMI obrazujące aktywność w sektorze usług i w przemyśle strefy euro wzrosły w marcu znacznie powyżej prognoz, do odpowiednio 53,7 i 56,3 pkt, najwyższych poziomów od 2007 r. Szczególnie mocny wzrost zanotowano w Niemczech, gdzie PMI w usługach wyniósł 54,7 a w przemyśle 59,6. Lepszy od prognoz był też niemiecki wskaźnik Ifo, który wzrósł w marcu do 98,1. Negatywną niespodzianką okazał się z kolei spadek nowych zamówień w przemyśle strefy euro w styczniu o 2% m/m. Zamówienia na dobra trwałego użytku wzrosły w USA w lutym 2010 r. o 0,5% m/m, nieco słabiej niż przewidywał rynek (0,7%), ale trzeci z rzędu miesiąc wzrostu został odebrany jako potwierdzenie ożywienia w sektorze przemysłowym. Gorzej wypadły dane o sprzedaży nowych domów w USA, która w lutym spadła o 2,2% do poziomu (zannualizowanego) 308 tys. wobec prognoz 320 tys. m.in. pod wpływem wciąż kiepskiej sytuacji na rynku pracy.

W opublikowanej wczoraj ocenie polskiego programu konwergencji Komisja Europejska stwierdziła, że Polska powinna szybciej konsolidować finanse publiczne, by ograniczyć deficyt do 3% PKB do 2012 r. i wezwała rząd do bardziej ambitnych reform fiskalnych, ponieważ założenie, że największa część konsolidacji fiskalnej ma się dokonać w 2012 r. jest ryzykowne (na co my też zwracaliśmy uwagę). W obliczu istotniejszych publikacji i wydarzeń za granicą nie miało to większego wpływu na rynek.

Po zamknięciu krajowej sesji utrzymywały się zwiększone obawy o zadłużenie państw, co negatywnie wpłynęło na rynki akcji. Spadków głównych indeksów na Wall Street były jednak umiarkowane, a zachowanie rynków azjatyckich na dzisiejszej sesji było mieszane. Pod największą presją jest euro, którego kursu do dolara spadł dziś rano przejściowo poniżej 1,33. Na otwarciu polskiego rynku powrócił jednak do poziomów z wczorajszego zamknięcia. Notowania złotego były prawie bez zmian wobec wczorajszego zamknięcia.

Opublikowany dziś rano indeks GfK za kwiecień, obrazujący nastroje niemieckich konsumentów, pokazał stabilizację na poziomie 3,2 pkt zanotowanych w marcu, a oczekiwano 3,1 pkt. W dalszej części dnia nie będzie dziś w kraju żadnych publikacji danych, a na rynkach bazowych też będzie ich bardzo niewiele. W strefie euro o 10:00 pojawią się statystyki podaży pieniądza, która wg przewidywań rynkowych obniżyła się w lutym o 0,1% r/r wobec wzrostu 0,1% w styczniu. W USA o 14:30 opublikowane zostaną tygodniowe dane o nowych bezrobotnych, których liczba spadła wg prognoz do 450 tys. z 547 tys. w poprzednim tygodniu. W centrum uwagi znajdzie się szczyt UE rozpoczynający się w Brukseli i uzgodnienia w sprawie pomocy dla Grecji. Również dzisiaj bank centralny Czech ogłosi decyzję w sprawie stóp procentowych (oczekiwane stopy bez zmian), a po południu mogą pojawić się wypowiedzi szefa Fed Bena Bernanke.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63

(22) 586 83 33

(22) 586 83 41

(22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3338	CADPLN	2,8565
USDPLN	2,9165	DKKPLN	0,5228
EURPLN	3,8902	NOKPLN	0,4834
CHFPLN	2,7255	SEKPLN	0,4021
JPYPLN*	3,1761	CZKPLN	0,1534
GBPPLN	4,3497	HUFPLN	1,4733

Przegląd rynku finansowego - 24.03.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8760	3,8922	3,8880	3,8891	3,8766
USDPLN	2,8890	2,9196	2,8957	2,9136	2,8975
EURUSD	1,3330	1,3442	1,3428	1,3346	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,67	-2	10.03	4,895
5L	5,18	-2	2.12	5,778
10L	5,52	-1	17.02	6,103

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,32	-1	0,56	4	1,10	0
2L	4,73	-3	1,17	0	1,48	0
3L	5,02	-7	1,75	0	1,83	0
4L	5,20	-6	2,24	0	2,14	0
5L	5,31	-5	2,64	0	2,42	0
8L	5,45	-5	3,40	0	3,03	0
10L	5,47	-5	3,72	0	3,29	0

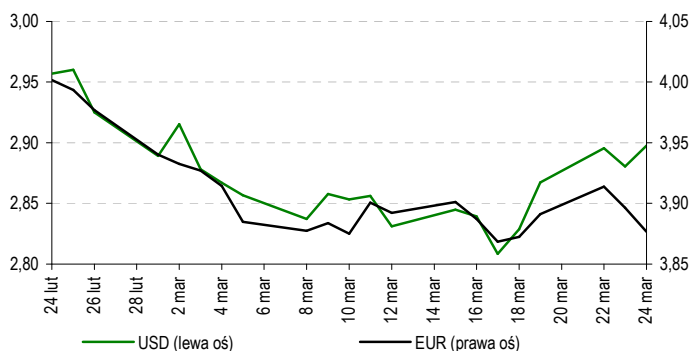
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,40	-11
T/N	2,52	-7
SW	3,30	0
2W	3,40	0
1M	3,62	0
3M	4,12	0
6M	4,23	0
9M	4,34	0
1Y	4,43	0

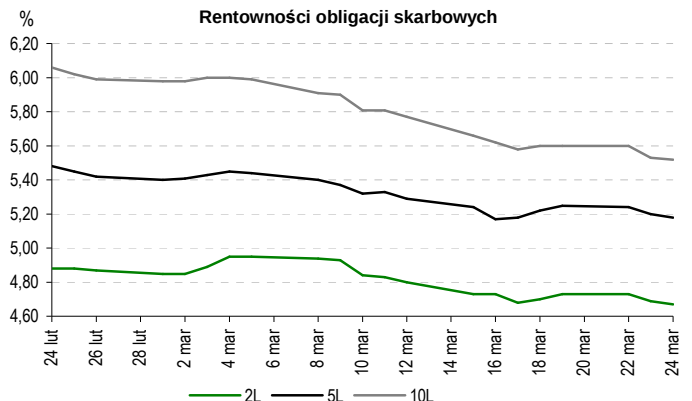
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	-2
3X6	4,17	0
6X9	4,24	-4
9X12	4,49	-4
3X9	4,28	-1
6X12	4,44	-2

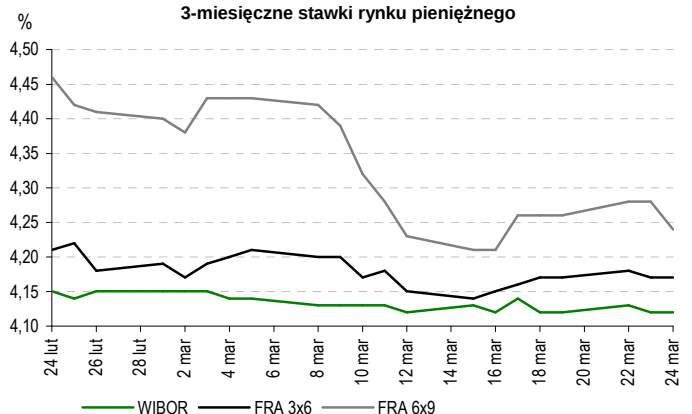
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

Źródło: Reuters

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) 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. 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group