

Codziennik – Obniżka ratingów Grecji i Portugalii

28 kwietnia 2010

- Złoty i obligacje pod negatywnym wpływem obaw o sytuację fiskalną peryferyjnych krajów strefy euro
- S&P zrewidował ratingi Grecji o trzy stopnie do śmieciowego poziomu i obniżył ratingi Portugalii o dwa stopnie
- RPP przyjęła sprawozdanie NBP za 2009 r.
- Dziś decyzja RPP i Fed w sprawie stóp

Narastające obawy o sytuację w Grecji wpływały wczoraj na nastroje inwestorów, negatywnie oddziałując nie tylko na rynki obligacji peryferyjnych krajów strefy euro, ale także na europejskie rynki akcji i waluty naszego regionu. Złoty po raz pierwszy od kilkunastu sesji mocno zareagował na obawy o sytuację fiskalną i niepewność co do realizacji planu pomocowego w Grecji. Dodatkowo, negatywnie na złotego wpływało osłabienie forinta, na które wpływ miały poniedziałkowe wypowiedzi prezesa węgierskiego banku centralnego, który nie wykluczył interwencji walutowych, a także wypowiedzi szefa zwycięskiej partii Fidesz nawołujące prezesa banku centralnego do rezygnacji. Kurs EURPLN wzrósł w ciągu dnia do ponad 3,92. Kurs EURUSD spadł w tym czasie ponownie w okolice poniedziałkowych minimów tj. ok. 1,33. Pod koniec krajowej sesji doszło do niewielkiej i jedynie przejściowej poprawy nastrojów, co przyczyniło się do chwilowego odbicia EURUSD do 1,333 a kurs EURPLN spadł do 3,91. Poprawie apetytu na ryzyko sprzyjały dobre dane o nastrojach amerykańskich konsumentów. Indeks zaufania konsumentów wzrósł w kwietniu do 57,9 pkt z 52,3 pkt w poprzednim miesiącu, podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu do 53,5 pkt. Niedługo potem, jeszcze przed końcem krajowej sesji, doszło do tąpnięcia na rynkach akcji, kolejnego spadku EURUSD oraz osłabienia złotego. Było to wynikiem decyzji S&P o obniżeniu ratingu Grecji o trzy stopnie (z BBB+ do BB+) oraz ratingu Portugalii o dwa stopnie (z A+ do A-). Obniżka ratingu Grecji do statusu „śmieciowego” wynikała z obaw o zdolność do wprowadzenia wymaganych reform w celu ograniczenia wysokiego długu. Ponadto, S&P ostrzegł, że w przypadku restrukturyzacji długu Grecji inwestorzy będą mogli odzyskać jedynie 30% wierzytelności. Dopóki agencje Moody's i Fitch nie podażą śladem S&P, greckie obligacje są wciąż akceptowane przez EBC jako zabezpieczenie pod pożyczki. Niemniej jednak gwałtowna przecena greckiego długu (rentowności greckich obligacji wzrosły do rekordowych poziomów, rentowność 2-latek dziś rano była powyżej 19%) i wywołana tym wyprzedaż papierów innych krajów peryferyjnych strefy euro (Portugalia, Hiszpania, Irlandia, Włochy) stwarza ryzyko rozprzestrzenienia się kryzysu na znacznie większą skalę. Wyjątkowo negatywne nastroje związane z Grecją mogą utrzymać się do czasu przyjęcia planu pomocy przez niemiecki parlament, a to może nastąpić nawet dopiero za 1-2 tygodnie. Choć nawet po udzieleniu pomocy Grecji, niepokój o ryzyko długu rządowego krajów o wysokim zadłużeniu w relacji do PKB nie zniknie szybko.

Kurs EURUSD spadł wczoraj wieczorem do poziomu ok. 1,315, a kurs EURPLN po pokonaniu 3,91 wzrósł do kolejnego poziomu oporu tj. 3,94. Dzisiaj na otwarciu EURUSD był na poziomie 1,32 a EURPLN 3,932.

Wydarzenia na rynku walutowym oraz nastroje inwestorów na rynkach związane z Grecją przełożyły się na wzrostu stóp na rynkowych. Wraz z osłabieniem złotego o kilka punktów bazowych podwyższyła się krzywa IRS, oraz FRA. W nieco mniejszej skali wzrosły rentowności obligacji, które prawdopodobnie dopiero dzisiaj zareagują na wczorajsze wydarzenia.

Na bazowych rynkach długu doszło do dalszego umocnienia przy wyprzedaży obligacji peryferyjnych krajów strefy euro w ciągu dnia oraz po obniżce ratingu Grecji przez S&P. Spread rentowności 10-letnich greckich i niemieckich obligacji wzrósł w ciągu dnia do ponad 650 pb (dla 2 letnich wzrósł o 3 pkt proc. do ponad 1600 pb). Stawki 5-letnich CDS dla Grecji, (niemal 900 pb) jak również Portugalii (ponad 350 pb) i Hiszpanii (ok. 200 pb) wzrosły wczoraj do rekordowych poziomów. Rzeczniczka prasowa UE poinformowała, że prace nad pakietem pomocowym dla Grecji mają się zakończyć na początku maja. Rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries (mimo zbliżających się aukcji w USA) spadły w ciągu dnia do 2,94% i 3,70%.

Wczoraj poza danymi o zaufaniu konsumentów w USA opublikowano też indeks cen domów S&P/CaseShiller, który wzrósł w lutym o 0,64% r/r i wyniósł 144,03 pkt. Analitycy spodziewali się, że indeks wzrośnie o 1,3%. Jest to pierwszy wzrost indeksu w ujęciu rocznym od stycznia 2007 roku.

Na dziś nie zaplanowano żadnych istotnych publikacji danych. RPP podejmie dziś decyzję w sprawie stóp procentowych. Rynek powszechnie oczekuje, że Rada pozostawi stopy procentowe bez zmian. Uwagę inwestorów przykuje komunikat po posiedzeniu oraz komentarze członków Rady na konferencji, m.in. nt. kursu walutowego oraz jego wpływu na politykę pieniężną, choć w obecnej sytuacji rynkowej, gdzie złoty się osłabia, ten temat może być mniej istotny niż przed miesiącem. Wczoraj wieczorem NBP poinformował, że Rada przyjęła sprawozdanie NBP za ubiegły rok. Wg nieoficjalnych źródeł zatwierdzono zysk na poziomie 4,166 mld zł, czyli taki jak proponował wcześniej Zarząd NBP (z tego budżet państwa otrzyma 3,96 mld zł).

W ciągu dnia uwaga inwestorów na całym świecie skupiona będzie na sytuacji w Grecji. W Berlinie przedstawiciele MFW i ECB spotykają się z władzami niemieckimi, aby namawiać ich do przyspieszenia działań w sprawie pomocy dla Grecji. MFW może ogłosić zwiększenie swojego pakietu pomocy dla Grecji. Po południu głównym wydarzeniem będzie posiedzenie decyzyjne Fed (komunikat o godz. 20:15). Rynek nie oczekuje zmian stóp, jednak inwestorzy będą pilnie śledzić ewentualne zmiany w komunikacie.

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:

Poznań
Warszawa
Wrocław

(61) 856 5814/25
(22) 586 8320
(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3200	CADPLN	2,9382
USDPLN	2,9786	DKKPLN	0,5283
EURPLN	3,9325	NOKPLN	0,5009
CHFPLN	2,7437	SEKPLN	0,4087
JPYPLN*	3,1925	CZKPLN	0,1535
GBPPLN	4,5439	HUFPLN	1,4568

Przegląd rynku finansowego - 27.04.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8823	3,9226	3,8828	3,9101	3,8965
USDPLN	2,9028	2,9522	2,9029	2,9345	2,9158
EURUSD	1,3284	1,3375	1,3374	1,3317	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,48	1	7.04	4,541
5L	5,11	5	21.04	4,987
10L	5,59	7	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)		
1L	4,04	4	0,62	1	1,13	1
2L	4,53	8	1,18	0	1,42	-2
3L	4,82	12	1,73	1	1,73	5
4L	5,00	10	2,21	-1	2,02	-1
5L	5,14	11	2,62	-1	2,28	-1
8L	5,34	9	3,39	-1	2,87	0
10L	5,39	10	3,68	0	3,13	0

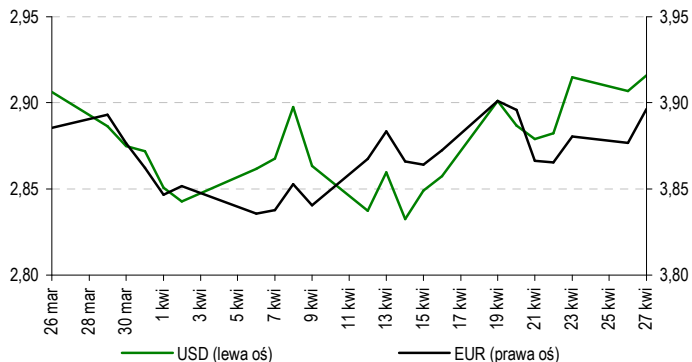
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,82	-8
T/N	2,91	-7
SW	3,31	-2
2W	3,40	-1
1M	3,60	0
3M	3,86	-1
6M	4,02	0
9M	4,17	-1
1Y	4,26	0

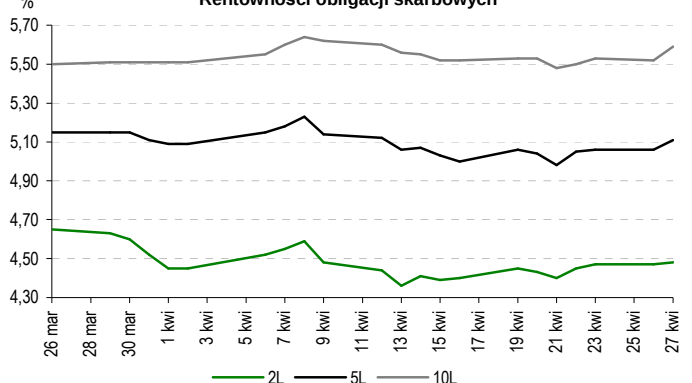
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,59	0
3X6	3,87	3
6X9	4,03	4
9X12	4,24	3
3X9	4,04	1
6X12	4,23	4

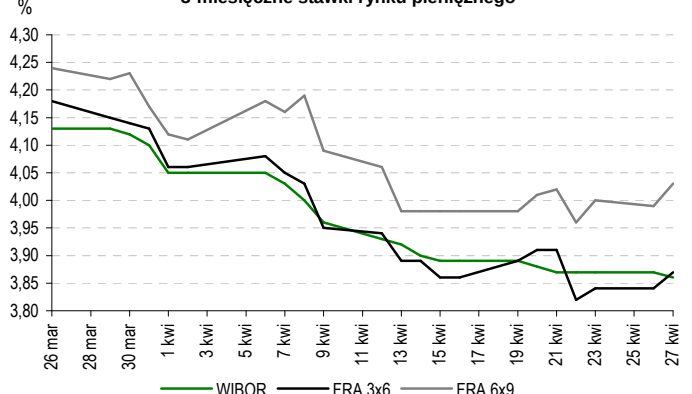
Kurs złotego (fixing)



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. 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. 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