

Codziennik – Węgry wystraszyły rynki

7 czerwca 2010

- Euro rekordowo słabe wobec franka, najsłabsze od ponad 4 lat wobec dolara
- Złoty i obligacje tracą pod wpływem globalnej awersji do ryzyka i obaw o sytuację na Węgrzech
- Dzisiaj przetarg bonów skarbowych, zamówienia w niemieckim przemyśle

Piątkowa sesja na rynkach finansowych minęła pod znakiem dużych wahań notowań. Po umiarkowanych wzrostach w pierwszych godzinach sesji, większość giełd europejskich zanotowała wyraźne spadki. Kurs euro mocno się osłabił, spadając poniżej kluczowych poziomów 1,40 wobec franka szwajcarskiego oraz 1,21 wobec dolara, m.in. po wypowiedziach polityków na szczycie G20 (premier Francji stwierdził, że widzi tylko dobre strony „parytetu” euro do dolara) i informacjach o problemach Węgier. Kurs węgierskiego forinta osłabił się w piątek o ok. 2%, do najniższego poziomu od roku, w reakcji na komentarze o stanie gospodarki Węgier. Rzecznik węgierskiego rządu powiedział m.in., że gospodarka tego kraju jest w poważnej sytuacji, bo poprzedni rząd manipulował danymi i podawał fałszywe informacje o jej stanie. Zapowiedział też, że w weekend zostaną przedstawione skorygowane dane o stanie węgierskiej gospodarki (ale ostatecznie szczegółowych informacji nie podano). Po południu awersję do ryzyka zwiększyły dodatkowo słabsze od prognoz dane o zatrudnieniu w USA, tym bardziej, że przed publikacją rynek nastawiał się na bardzo dobre wyniki, świadczące o ożywieniu na rynku pracy.

W maju w amerykańskiej gospodarce poza rolnictwem przybyło 431 tys. miejsc pracy wobec 290 tys. miesiąc wcześniej i oczekiwanego przez analityków wzrostu liczby etatów o 513 tys. W tym, 411 tys. przypadło na tymczasowe zatrudnienie w sektorze publicznym przy organizacji spisu powszechnego, a w sektorze prywatnym zatrudniono zaledwie 41 tys. osób, mniej niż ожидало. Jednocześnie, stopa bezrobocia wyniosła w maju 9,7% wobec 9,9% w kwietniu i była poniżej oczekiwań na poziomie 9,8%, za sprawą spadku zasobów siły roboczej. Opublikowane wcześniej dane o PKB w strefie euro pokazały wzrost w I kwartale (wyrównany sezonowo) o 0,6% r/r i 0,2% kw/kw, podczas gdy analitycy oczekiwali 0,5% r/r oraz 0,2% kw/kw.

Gwałtowny spadek kursu EURUSD do dziennego minimum 1,202, a także wyprzedaż węgierskiego forinta, pociągnęły za sobą osłabienie złotego do ok. 4,20 za euro i niemal 3,50 za dolara. Pod koniec sesji nastąpiło nieznaczne odreagowanie, w wyniku którego na zamknięciu kurs EURPLN wyniósł ok. 4,17, a USDPLN 3,47. Być może nieznacznie pomogła w tym decyzja Fitch o podniesieniu perspektywy ratingu Czech do pozytywnej i potwierdzenie długoterminowego ratingu w walutach obcych na A+.

Na krajowym rynku obligacji obroty były bardzo niewielkie ze względu na długi weekend i brak obecności krajowych funduszy. Wzrost awersji do ryzyka spowodował jednak wzrost rentowności o 6-8 pb i wystromienie krzywej. Jednocześnie, w nieco większej skali wzrosły stawki IRS, co przyczyniło się do lekkiego zawężenia spreadów asset swap.

Na bazowych rynkach długu nastąpiło znaczne umocnienie, szczególnie po publikacji danych o zatrudnieniu w USA, które mocno pociągnęły w dół ceny akcji na światowych giełdach. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów obniżyły się na koniec dnia do 3,26% i 2,59%. Dziś rano wynosiły 3,18% i 2,56%.

W trakcie weekendu szef kancelarii premiera Węgier, Mihály Varga, próbował uspokoić rynki finansowe, mówiąc, że „sytuacja gospodarcza jest stabilna, a ostatnie wypowiedzi sugerujące, że może dojść do bankructwa kraju, były niefortunne i mocno przesadzone”. Obawy o sytuację na Węgrzech uspokajali też unijni urzędnicy, m.in. komisarz ds. gospodarczych i finansowych, Olli Rehn. Nie zmniejszyło to jednak nasilonych obaw o rozlewanie się kryzysu zadłużeniowego i w trakcie dzisiejszej sesji w Azji kontynuowany był wzrost awersji do ryzyka. Większość głównych indeksów akcyjnych w Azji wyraźnie spadła, a EURUSD spadł chwilowo poniżej 1,19. W momencie najsilniejszej wyprzedaży na rynkach akcji EURPLN zbliżył się do 4,20, a USDPLN do 3,53.

W tym tygodniu nie są zaplanowane żadne istotne publikacje danych w kraju. Jeżeli PO uda się przekonać pozostałe partie (a przynajmniej PSL) do tego, aby głosowanie nad kandydaturą Marka Belki zostało przeprowadzone przed wyborami prezydenckimi, w piątek prawdopodobnie dojdzie do wyboru nowego szefa banku centralnego. Jeżeli nie, reakcja rynku finansowego nie powinna być naszym zdaniem zbyt negatywna. Decyzje klubów parlamentarnych mamy poznać do wtorku. Za granicą istotnymi wydarzeniami będą posiedzenia banków centralnych w strefie euro i Wielkiej Brytanii. Rynek nie spodziewa się zmian stóp, a uwagę inwestorów jak zwykle przykuje konferencja prasowa prezesa Tricheta i jego komentarze nt. kryzysu w Europie, regulacji rynków finansowych i perspektyw ożywienia gospodarczego. Istotne mogą być również wydarzenia w krajach naszego regionu, m.in. nowe informacje nt. sytuacji fiskalnej na Węgrzech, głosowanie nad wotum nieufności dla rządu w Rumunii, czy rozmowy nt. tworzenia nowego rządu w Czechach.

Na dzisiejszym przetargu Ministerstwo Finansów zaoferuje 52-tyg. bony skarbowe za kwotę 1,1-1,6 mld zł. W południe zostaną opublikowane dane nt. zamówień w niemieckim przemyśle. Wg przewidywań analityków, w kwietniu nastąpił wzrost zamówień o 0,2% m/m po wzroście o 5% m/m w poprzednim miesiącu. Wieczorem uwaga analityków będzie zwrócona na 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:

Poznań
Warszawa
Wrocław

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

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,1930	CADPLN	3,2967
USDPLN	3,5075	DKKPLN	0,5625
EURPLN	4,1845	NOKPLN	0,5269
CHFPLN	3,0083	SEKPLN	0,4339
JPYPLN*	3,8474	CZKPLN	0,1612
GBPPLN	5,0636	HUFPLN	1,4567

Przegląd rynku finansowego - 04.06.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0890	4,2043	4,1059	4,1676	4,0967
USDPLN	3,3522	3,4956	3,3718	3,4660	3,3542
EURUSD	1,2018	1,2215	1,2181	1,2024	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,64	0	5.05	4,802
5L	5,34	7	12.05	5,144
10L	5,83	5	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,02	2	0,82	-8	1,11	-1
2L	4,45	4	1,18	0	1,29	0
3L	4,73	5	1,60	2	1,57	-4
4L	4,96	6	2,00	3	1,85	2
5L	5,10	5	2,35	3	2,11	3
8L	5,36	9	3,04	3	2,69	4
10L	5,43	8	3,30	3	2,93	4

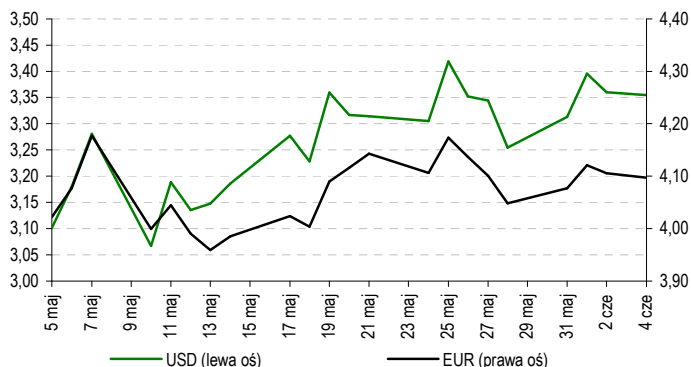
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,31	10
T/N	3,36	6
SW	3,43	2
2W	3,46	1
1M	3,63	0
3M	3,86	1
6M	4,00	-1
9M	4,19	1
1Y	4,25	0

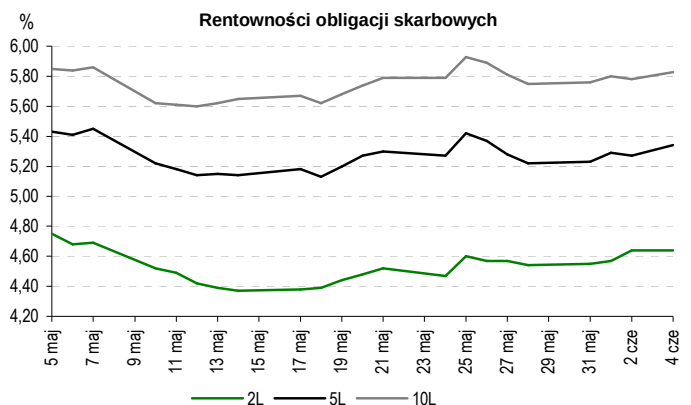
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,64	2
3X6	3,87	-1
6X9	4,01	2
9X12	4,19	1
3X9	4,04	1
6X12	4,20	2

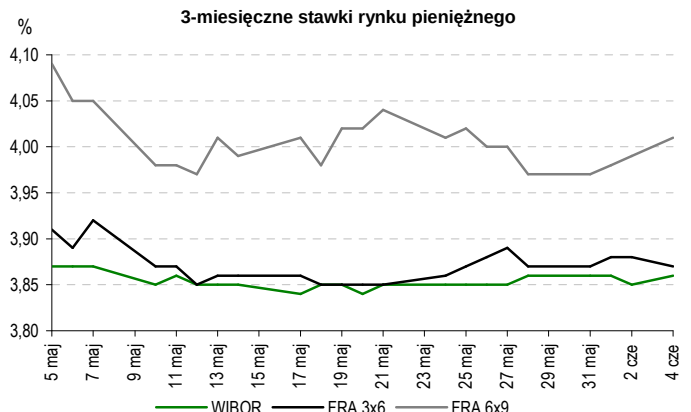
Kurs złotego (fixing)



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. 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