

Codziennik – Rośnie presja na kraje peryferyjne

7 listopada 2011

- **Grecja ma powołać rząd jednności narodowej, aby kontynuować program reform i pomocy z UE**
- **Złoty słabiej, EURUSD w dół, rentowności krajów peryferyjnych w górę w wyniku braku decyzji na szczycie G20**
- **Rosną obawy o sytuację we Włoszech**
- **Dziś indeks Sentix, sprzedaż detaliczna w strefie euro i produkcja przemysłowa w Niemczech**

Optymizm, jaki pojawił się w czwartek w związku z nadziejami na odrzucenie planów przeprowadzenia referendum w Grecji, był obecny także na początku piątkowej sesji. W trakcie dnia pojawiła się oficjalna informacja z tamtejszego ministerstwa finansów, że referendum się nie odbędzie, ale zostało to już wcześniej zdyskontowane przez rynek i nie wywołało widocznej reakcji. Pozytywny nastrój związany z ponownym oddalaniem groźby niekontrolowanego bankructwa Grecji nie został ograniczony przez dane z Niemiec i strefy euro, gdzie indeksy PMI spadły w październiku mocniej od oczekiwań. Jeśli miałyby się potwierdzić analogie z lat poprzednich, to oznaczałoby to, że gospodarka Eurolandu wkrótce znajdzie się – a możliwe, że już jest – w stanie recesji. Szczyt G20 nie przyniósł oczekiwanych rezultatów; nie znaleziono sposobu zwiększenia EFSF, a co więcej kraje nie są skłonne do kupowania obligacji emitowanych przez fundusz. W reakcji na brak kluczowych uzgodnień, indeksy giełdowe wytraciły wcześniejsze zwyżki. W kolejnych godzinach pojawiały się informacje o planach zaangażowania MFW w pomoc dla Europy, ale nie udało się póki co osiągnąć porozumienia w jaki sposób miałyby być zwiększone kapitały samego MFW. W czasie szczytu G20 Włochy poprosiły MFW i Komisję Europejską o monitorowanie wdrażania reform gospodarczych w tym kraju. Dane z USA były całkiem dobre, ale nie miały wyraźnego wpływu na nastrój na rynku, który gwałtownie się pogorszył w wyniku takiego obrotu spraw na szczycie państw grupy G20.

W czasie piątkowego głosowania rząd Grecji nieznacznie przewagą głosów uzyskał wotum zaufania. Niemniej, trwają rozmowy odnośnie utworzenia rządu jednności narodowej, którego głównym celem ma być przyjęcie nowego programu pomocowego. Według nieoficjalnych doniesień jeszcze dzisiaj może być desygnowany nowy premier. Utworzenie nowego rządu w Grecji jest wymogiem stawianym przez UE i jak podkreślił w swojej wypowiedzi Olli Rehn, unijny komisarz ds. gospodarczych i walutowych, będzie to „przekonującym sposobem przywrócenia zaufania i wywiązania się z zobowiązań”. Główne partie polityczne Grecji uzgodniły, że przedterminowe wybory mogłyby odbyć się 19 lutego 2012 r.

Kurs EURUSD był stabilny przez większą część sesji w pobliżu poziomu z otwarcia. Dopiero po południu, kiedy okazało się, że nie ma chętnych do zakupu obligacji emitowanych przez EFSF wśród krajów G20 i w pomoc musi się zaangażować MFW, dolar gwałtownie umocnił się do euro. Pod koniec krajowej sesji kurs był

blisko 1,374. W trakcie piątkowej sesji w USA euro odrobiło część strat, ale początek tygodnia stał pod znakiem spadków EURUSD. Dziś rano kurs waha się blisko 1,377. Najważniejsze czynniki, które mogą mieć wpływ na kurs to doniesienia z Włoch (jutro głosowanie nad raportem nt. budżetu za 2010) i Grecji (utworzenie rządu tymczasowego). W ostatnich kilku dniach zasięg wahań kursu wyraźnie się zawęził, od góry notowania ograniczane są przez opór na 1,384, od dołu przez linię trendu wzrostowego. Dziś rano kurs przebił wyznaczany przez tę linię poziom 1,375 i teoretyczny zasięg dalszego spadku to 1,35.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły przez całą sesję w wyniku napływających niepokojących wieści z Francji, gdzie odbywał się szczyt państw grupy G20. Po zamknięciu krajowej sesji i od początku tego tygodnia kurs EURPLN jest stabilny tuż poniżej 4,37. Niepewność odnośnie rozwoju sytuacji w Europie i mieszany początek sesji (kontrakty w USA i w Europie spadają) nie będą sprzyjać aprecjacji złotego. Ważne będą też notowania EURUSD – jeśli kurs będzie spadał dalej, to EURPLN może przebić pierwszy opór na 4,38. Kolejny opór to 4,405.

Na bazowych rynkach długu rentowności były stabilne w oczekiwaniu na dane z USA i wynik szczytu państw grupy G20. Komentarze wskazujące, że wsparcia strefie euro będzie musiał udzielić MFW przyczyniły się do wzrostu popytu na bezpieczne aktywa. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 1,83% i 2,05%. Mało optymistyczne zakończenie szczytu G20 spowodowało z kolei mocny wzrost rentowności obligacji peryferyjnych krajów strefy euro, w szczególności Włoch.

Dzisiaj MinFin opublikuje szczegóły odnośnie czwartkowej aukcji zamiany. Wcześniej resort finansów poinformował, że w ofercie znajdują się obligacje z koszyka: OK0114, WZ0115, WZ0121, DS1021, WS0429 (w zależności od sytuacji rynkowej) w zamian za odkupywane DZ1111, OK0112 i PS0412.

W tym tygodniu nastroje pozostaną więc pod wpływem informacji z Grecji, jak również z Włoch (jutro odbędzie się głosowanie nad raportem budżetowym za 2010 r.). Nastroje inwestorów będą również pod wpływem informacji odnośnie wsparcia dla strefy euro przez MFW. W kolejnych dniach rynek zwróci uwagę na dane makro z Chin, w których będzie szukał potwierdzenia, że tamtejsza gospodarka doświadcza jedynie „miękkiego lądowania”, a presja inflacyjna spada. Najważniejszym wydarzeniem na polskim rynku będzie śródowa decyzja RPP. W ocenie naszej i rynku, stopy procentowe pozostaną na niezmiennym poziomie, co wg nas powinno być neutralne dla złotego i obligacji.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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 5814/25

22 586 8320

71 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	13748	CADPLN	3.1222
USDPOLN	3.1748	DKKPLN	0.5864
EURPLN	4.3656	NOKPLN	0.5632
CHFPLN	3.5488	SEKPLN	0.4803
JPYPLN*	4.0627	CZKPLN	0.1746
GBPPLN	5.0824	HUFPLN*	14262

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 04.11.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3301	4.3689	4.3383	4.3605	4.3464
USDPOLN	3.1222	3.1853	3.1391	3.1692	3.1385
EURUSD	13710	13866	13820	13760	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4.58	1	12.10	4.5824
PS0416 (5L)	5.04	4	10.08	5.256
DS1020 (10L)	5.73	1	12.01	6.215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.84	-1	0.54	-4	1.57	1
2L	4.67	0	0.57	-3	1.43	0
3L	4.68	0	0.70	-2	1.55	2
4L	4.74	-1	0.95	-1	1.72	3
5L	4.81	-1	1.23	0	1.93	4
8L	4.93	-1	1.93	5	2.37	7
10L	4.96	0	2.22	6	2.56	9

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.54	4
T/N	4.55	1
SW	4.56	-1
2W	4.61	1
1M	4.72	1
3M	4.92	1
6M	4.94	1
9M	4.94	0
1Y	4.94	0

Stawki FRA (Mid)

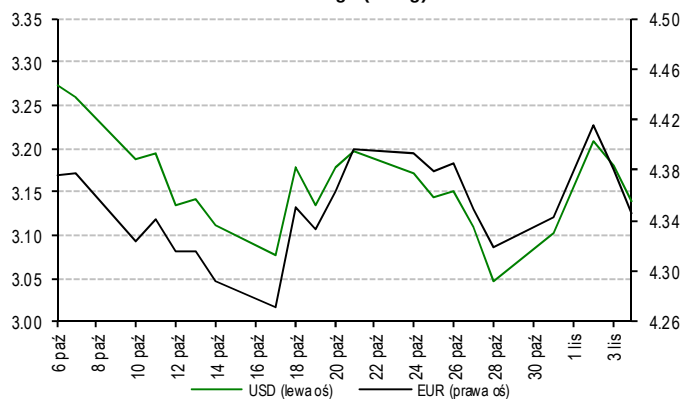
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.73	0
1x4	4.94	3
3x6	4.88	-1
6x9	4.69	1
9x12	4.55	-3
3x9	4.93	0
6X12	4.72	1

Miary ryzyka fiskalnego

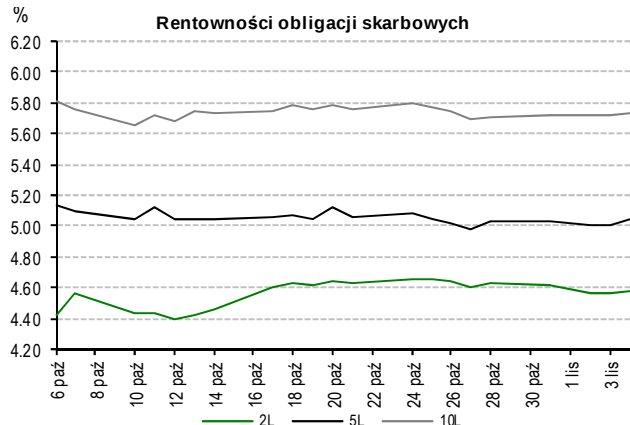
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	236.1	-9	3.91	8
Czechy	115.9	-3	1.54	13
Węgry	533.0	-8	6.36	-5
Grecja	4965.3	-27	30.53	154
Hiszpania	366.1	-8	3.78	20
Włochy	477.7	-19	4.54	28
Portugalia	1106.0	-35	10.21	11
Irlandia	722.9	-30	6.44	2
Niemcy	87.5	-2	1.09	--

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

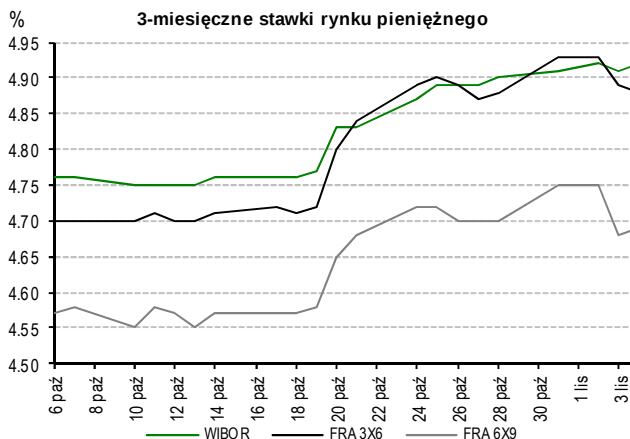
Kurs złotego (fixing)



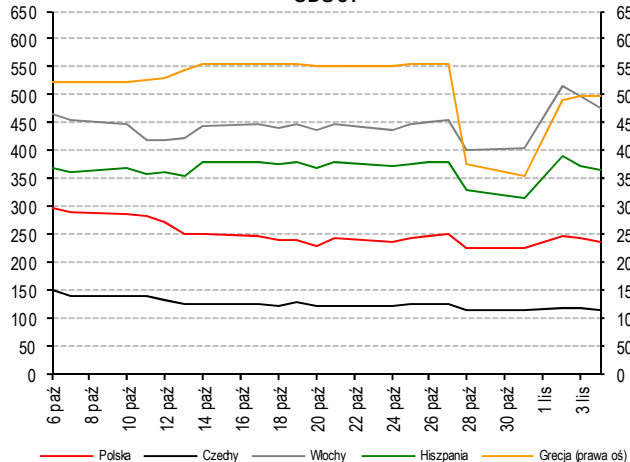
Rentowności obligacji skarbowych



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 (4 listopada)							
9:53	DE	PMI – usługi	X	pkt	52,1	-	49,7
9:58	EZ	PMI – usługi	X	pkt	47,2	-	48,8
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-0,1	-	-1,4
13:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	95	-	158
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	9,1	-	9,1
PONIEDZIAŁEK (7 listopada)							
10:30	EZ	Indeks Sentix	XI	pkt	-20,0	-	-18,5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	-0,5	-	-1,0
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	-0,5	-	-1,0
WTOREK (8 listopada)							
8:00	DE	Eksport	IX	% m/m	-1,0	-	3,5
ŚRODA (9 listopada)							
	PL	Decyzja RPP		%	4,50	4,50	4,50
16:00	US	Zapasy hurtowników	IX	% m/m	0,5	-	0,4
CZWARTEK (10 listopada)							
-	CN	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	13,4	-	13,8
-	CN	CPI	X	% r/r	5,5	-	6,1
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji					
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-	0,50
14:30	US	Bilans handlowy	IX	mld \$	-46,0	-	-45,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	400	-	397
PIĄTEK (11 listopada)							
	PL	Święto niepodległości					
-	CN	Bilans handlowy	X	mld \$	24,90	-	14,51
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	XI	pkt	60,9	-	60,9

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.