

Codziennik – Seria negatywnych informacji

11 marca 2011

- **Seria negatywnych informacji pogarsza nastroje na światowych rynkach**
- **Złoty słabszy wobec wzrostu awersji do ryzyka, euro wciąż pod presją w stosunku do dolara**
- **Popyt na krajowe obligacje spycha rentowności w dół, na bazowych rynkach też spadki wobec popytu na bezpieczne aktywa**
- **Dziś ważne dane z USA, inflacja na Węgrzech, oraz początek spotkania przedstawicieli państw strefy euro**

Niepomyślne informacje, jakie napłynęły w nocy z środy na czwartek z Azji, oraz decyzja agencji Moody's o obniżce ratingu Hiszpanii bardzo negatywnie wpłynęły na nastroje rynkowe. Europejskie giełdy oraz rentowności obligacji Niemiec i USA notowały wyraźne spadki, euro było pod presją wobec dolara, złoty oraz inne waluty osłabiały się. Niekorzystne informacje napłynęły też z Niemiec, gdzie przedstawiciel tamtejszego skarbu zdradził, że kraj ten nie zgodzi się na kupowanie przez europejski fundusz pomocowy obligacji państw strefy euro na rynku wtórnym. Po dwóch obniżkach ratingu jakich dokonała w tym tygodniu agencja Moody's (wczoraj Hiszpania, w poniedziałek Grecja), minister finansów tego drugiego kraju zwrócił się do EU i EBC z apelem o wprowadzenie regulacji prawnych obejmujących działania agencji ratingowych. Jego zdaniem „nieuzasadnione” decyzje tych podmiotów mogą przeszkodzić Grecji oraz innym krajom borykającym się z wysokim zadłużeniem w powrocie na rynek finansowy ze swoimi obligacjami. Dodał też, że „nieprzemyślane” obniżki ratingów oraz uzasadnienia tych decyzji mogą stać się „samospelniającymi się przepowiedniami”. Dane z USA opublikowane po południu były wyraźnie gorsze od prognoz. Tygodniowa liczba nowych bezrobotnych wzrosła bardziej niż oczekiwano, a styczniowy deficyt handlowy powiększył się bardziej niż wskazywały na to prognozy, do najwyższego poziomu od czerwca 2010. Zanotowano dużo większy przyrost importu (szczególnie towarów) niż eksportu.

Opublikowane dziś nad ranem dane nt. inflacji i produkcji przemysłowej w Chinach były wyższe od prognoz, a ich wzrostu wyniósł odpowiednio 4,9% i 14% r/r. Ceny producenta wzrosły o 7,2%, najszybciej od września 2008. Wyższa od oczekiwań inflacja wzbudziła niepokój uczestników rynku, że chiński bank centralny będzie zmuszony nasilić działania w kierunku zacieśnienia polityki pieniężnej, ponieważ dotychczasowe kroki okazują się niewystarczające, co może osłabić wzrost gospodarczy w tym kraju. Kolejnym negatywnym czynnikiem dla rynkowych nastrojów była informacja o silnym trzęsieniu ziemi w Japonii i wywołanym nim tsunami, które uderzyło dziś rano w Tokio. Trudno na razie ocenić skalę zniszczeń, ale reakcji na to, giełdy w Azji zanotowały na dzisiejszej sesji silne spadki, a rosnąca awersja do ryzyka negatywnie wpłynęła również na rynki walutowe.

Kurs EURUSD po gwałtownym spadku z początku sesji w reakcji na decyzję agencji Moody's w kolejnych godzinach wahał się wokół poziomu 1,383, a pod koniec europejskiej sesji przetestował jeszcze poranne minimum. W nocy kurs pogłębił dzienne spadki i zatrzymał się przy wsparciu na 1,377. Wydaje się, że awersja do ryzyka jaka nasiliła się w nocy, nie pozwoli euro odrobić przed weekendem strat poniesionych wczoraj. Wsparcie to 1,377, opór to 1,383.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły systematycznie przez całą sesję wobec spadku apetytu na ryzykowne aktywa. Kurs USDPLN dotarł w ciągu dnia do 2,89. Kurs EURPLN przebił 3,99 i pod koniec krajowej sesji dotarł do kolejnego oporu na 4,0. Dziś rano, wobec kumulacji negatywnych informacji ze świata, kurs jest już blisko 4,03, ważnego poziomu oporu. Raczej nie oczekujemy pojawienia się dzisiaj informacji, które mogłyby doprowadzić do wyraźnego umocnienia złotego. W obliczu silnego wzrostu globalnej awersji do ryzyka, nawet potencjalnie jastrzębie dane o węgierskiej inflacji mogą nie stanowić istotnego wsparcia dla walut w regionie. Wsparcie dla EURPLN to 4,018, opór 4,0325.

Na krajowym rynku długu wzrost popytu na obligacje zepchnął rentowności w dół. Wzrost awersji do ryzyka na globalnym rynku był najwyraźniej nie na tyle silny, aby zniechęcić inwestorów do polskich papierów. Wypowiedzi członków RPP nie miały wpływu na rynek.

Na bazowych rynkach długu rentowności rozpoczęły sesję poniżej śródownego zamknięcia wobec wzrostu awersji do ryzyka. W ciągu dnia spadki były kontynuowane. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,24% i 3,44%.

Członek RPP, Andrzej Kaźmierczak, powiedział wczoraj, że skoro podwyżki stóp mają mieć charakter wyprzedzający, a według nowej projekcji NBP pod koniec 2011 inflacja ma spowolnić (podobnie jak PKB), to decyzje o podwyżkach muszą być „wyważone, ostrożne”. Dłaczego jego zdaniem mimo przyspieszenia bieżącej inflacji nie należy oczekiwać gwałtownego zacieśnienia polityki pieniężnej. Podkreślił też, że w decyzjach o stopach należy brać pod uwagę „prawdopodobieństwo przemijającego wpływu czynników egzogenicznych”. Zaznaczył jednocześnie, że jeśli roczny CPI przekroczyłby 4%, to należałoby podjąć konkretne działania w celu ograniczenia efektów drugiej rundy. Andrzej Bratkowski powiedział natomiast, że w II kw. stopy procentowe trzeba podnieść w dwóch krokach łącznie o 50 pb., co pozwoliłoby na pozostawienie ich bez zmian przez kolejne miesiące.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski
Marcin Luziński

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	1,3804	CADPLN	2,9905
USDPLN	2,9168	DKKPLN	0,5398
EURPLN	4,0263	NOKPLN	0,5149
CHFPLN	3,1325	SEKPLN	0,4560
JPYPLN*	3,5117	CZKPLN	0,1653
GBPPLN	4,6823	HUFPLN*	1,4695

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 10.03.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9770	4,0010	3,9909	4,0156	3,9915
USDPLN	2,8660	2,8950	2,8878	2,9105	2,8849
EURUSD	1,3792	1,3869	1,3822	1,3799	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,11	-1	9.03	5,113
5L	5,87	-4	5.01	5,642
10L	6,31	-2	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,78	-2	0,42	1	1,84	-2
2L	5,22	-3	0,87	-2	2,28	-4
3L	5,47	-5	1,40	-1	2,58	-5
4L	5,63	-5	1,92	-2	2,81	-3
5L	5,67	-6	2,33	-2	2,99	-6
8L	5,68	-5	3,21	-2	3,37	-7
10L	5,65	-4	3,55	-2	3,54	-8

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,71	1
T/N	3,71	0
SW	3,82	0
2W	3,85	0
1M	3,90	-1
3M	4,17	-1
6M	4,40	0
9M	4,50	0
1Y	4,57	1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,05	2
3X6	4,58	-4
6X9	4,87	-4
9X12	5,15	-4
3X9	4,76	-5
6X12	5,11	-2

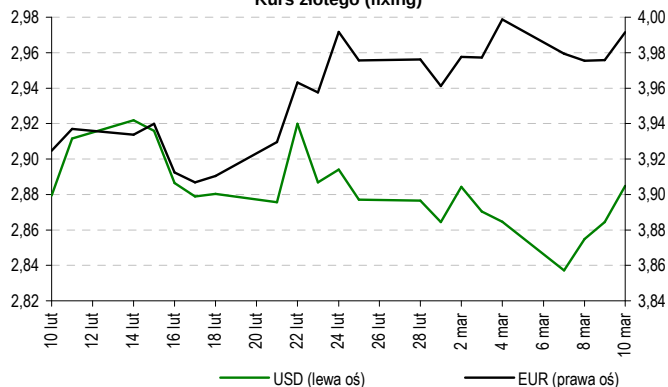
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	143,3	-1	3,06	2
Czechy	87,6	-1	0,79	-3
Węgry	301,8	1	4,35	9
Grecja	1072,6	0	9,57	-6
Hiszpania	247,9	8	2,27	3
Włochy	178,7	6	1,73	1
Portugalia	489,3	5	4,44	3
Irlandia	594,8	6	6,29	0
Niemcy	47,2	0	--	--

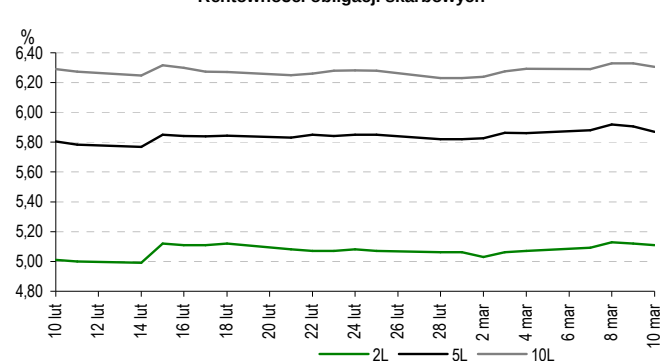
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

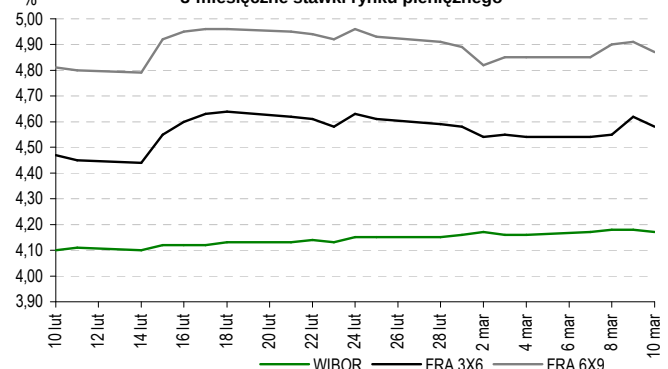
Kurs złotego (fixing)



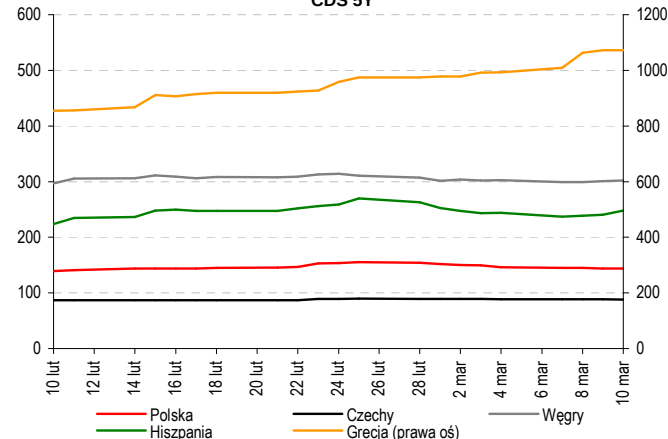
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (7 marca)						
9:00	PL	Raport o inflacji NBP						
10:30	EZ	Indeks Sentix	III	pkt	15,5	-	17,1	16,7
11:00	PL	Przetarg bonów 51-tyg. wartych 0,5-0,9 mld zł						
		WTOREK (8 marca)						
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	2,4	-	2,9	-3,6
		ŚRODA (9 marca)						
11:00	PL	Aukcja obligacji OK0113 wartych 3,0-4,5 mld zł						
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	1,8	-	1,8	-0,6
16:00	US	Zapasy hurtowników	I	% m/m	0,8	-	1,1	1,3
		CZWARTEK (10 marca)						
3:00	CN	Bilans handlowy	II	mld \$	4,9	-	-7,3	6,5
8:00	DE	Eksport	I	% m/m	0,7	-	-1,0	0,5
13:00	GB	Decyzja Banku Anglii		%	0,5	-	0,5	0,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	378	-	397	371
14:30	US	Bilans handlowy	I	mld \$	-41,5	-	-46,34	-40,26
		PIĄTEK (11 marca)						
3:00	CN	CPI	II	% r/r	4,8	-	4,9	4,9
3:00	CN	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	13,0	-	14,0	13,5
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	II	% m/m	0,7	-		0,3
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	III	pkt	76,5	-		77,5

Źródło: BZ WBK, Bloomberg, Dow Jones, Parkiet, Reuters

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

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