

Codziennik – Początek tygodnia w złych nastrojach

14 marca 2011

- **Tsunami w Japonii wzmacnia wzrost awersji do ryzyka, dane z USA bez wpływu na rynek**
- **Złoty odrobił część strat po wyraźnym osłabieniu, EURUSD odreagował gwałtowny spadek**
- **Krajowy rynek długu bardzo spokojny, na bazowych rynkach niewielkie spadki rentowności**
- **Dziś w kraju bilans płatniczy za styczeń i statystyki pieniężne za luty, w strefie euro produkcja przemysłowa**

Ostatnia sesja minionego tygodnia przebiegała w bardzo złych nastrojach. Do wcześniejszych złych informacji doszła wiadomość o tsunami jakie uderzyło w Japonię powodując ogromne zniszczenia. Indeksy giełdowe po początkowym gwałtownym spadku spędziły całą sesję w pobliżu ustanowionych tego dnia minimów. Na fali wzrostu awersji do ryzyka gwałtownie osłabiał się złoty, a euro traciło wobec dolara. Dane o inflacji na Węgrzech były minimalnie poniżej oczekiwań i nie wpłynęły na waluty w naszym regionie. Także plany dodatkowych działań oszczędnościowych ogłoszone w Portugalii nie miały znaczenia dla przebiegu sesji. Dane o sprzedaży detalicznej w USA były zgodne z oczekiwaniami (wzrost w lutym o 1% m/m). Siła nabywczą konsumentów była już wcześniej potwierdzona przez dane z amerykańskiego rynku pracy. Wstępny odczyt marcowego indeksu Michigan w marcu wyraźnie rozczarował. Dane pokazały bowiem spadek do 68,2 z 77,5 w lutym wobec prognoz wskazujących 76,5. Gdyby ostateczne dane potwierdziły ten odczyt, to byłby to najniższy poziom od października 2010. Skala spadku nie jest jednak na razie niepokojąca i widać, że trend wzrostowy indeksu jest zachowany.

Po zamknięciu krajowej sesji w piątek nastroje na rynkach początkowo nie uległy istotnemu pogorszeniu. Inwestorzy w USA nie wystraszyli się możliwych następstw trzęsienia ziemi w Japonii i główne indeksy akcyjne w USA zanotowały w piątek umiarkowane wzrosty. W pierwszej części weekendu wsparciem dla nastrojów na światowych rynkach był wynik spotkania przywódców strefy euro. Ku zaskoczeniu uczestników rynku już w miniony weekend, a nie dopiero przy okazji szczytu UE pod koniec marca, podjęli oni decyzje mające na celu rozwiązanie problemów zadłużeniowych w strefie euro. Zwiększona została kwota, jaką efektywnie dysponować będzie EFSF (z 250 do 440 mld €), umożliwiono dokonywanie przez EFSF zakupów długu państw strefy euro (ale tylko na rynku pierwotnym) oraz renegocjowano warunki pomocy dla Grecji (obniżenie oprocentowania o 1 pp i wydłużenie okresu spłaty do 7,5 lat w zamian za zwiększenie wartości programu prywatyzacji z 5 do 50 mld €). W drugiej części weekendu nasilały się jednak obawy o ostateczne skutki trzęsienia ziemi w Japonii wobec informacji o coraz poważniejszych problemach z uszkodzoną elektrownią atomową. W celu ustabilizowania sytuacji na japońskim rynku, bank centralny tego kraju dokonał dziś największej operacji finansowej w swojej historii skierowując na

rynki gigantyczną sumę 7 bln jenów (85,5 mld \$). Nie zapobiegło to jednak załamaniu cen akcji na tokijskiej giełdzie (Nikkei ponad 6% w dół). Na innych rynkach w Azji zmiany indeksów były mieszane.

EURUSD spadł gwałtownie na początku piątkowej sesji wobec silnego wzrostu awersji do ryzyka. Aprecjacja dolara została powstrzymana przy 1,375 i później euro stopniowo odrabiała straty. Pod koniec europejskiej sesji nastąpiło wyraźne przyspieszenie wzrostu EURUSD do 1,39. Na początku azjatyckiej sesji kurs otworzył się z luką wzrostową wobec pozytywnych informacji ze szczytu liderów strefy euro. W kolejnych godzinach nastąpił jednak spadek z 1,397 do obecnego poziomu ok. 1,393. Wobec braku publikacji ważnych danych makro zmiany kursu będą zależały od rozwoju sytuacji w Japonii (działających raczej na korzyść dolara) i pozytywnych informacji nt. EFSF (wspierające euro). Pierwsze wsparcie na dzisiaj to 1,3914 (kolejne 1,364). Opór to 1,397.

EURPLN oraz USDPLN wzrosły nagle w pierwszych minutach piątkowej sesji w obliczu spadku popytu na ryzykowne aktywa. Zwyżka EURPLN została powstrzymana nieco powyżej 4,0 i w kolejnych godzinach złoty odrabiał straty w czym pomagał mu rosnący EURUSD. Kurs EURPLN był na koniec tygodnia w okolicy 3,98, ale ten tydzień rozpoczął od wzrostu do 4,03 wobec spadków na giełdach w Azji. Złoty zdołał już odrobić część strat. Wsparcie na dzisiejszą sesję to 4,01, opór to 4,04.

Na krajowym rynku długu piątek był bardzo spokojny, co może dziwić w kontekście wzrostu zmienności na świecie. Na początku sesji pojawiła się delikatna presja podażyowa, ale dość szybko została powstrzymana. Rynek zakończył sesję na poziomach zbliżonych do czwartkowego zamknięcia.

Na bazowych rynkach długu rentowności spadły na początku sesji i do końca dnia poruszały się w trendzie bocznym. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,22% i 3,38%.

W kontekście ostatnich danych o deficycie handlowym w Chinach oraz spadku eksportu w Niemczech, ciekawie zapowiadają się dzisiejsze krajowe dane o bilansie płatniczym. Po sezonowym spadku obrotów w grudniu, oczekujemy ich wyraźnego odbicia w styczniu. Istotnym ryzykiem dla tej prognozy są dane GUS pokazujące słabszy wzrost obrotów handlowych, zwłaszcza importu. Gdyby faktycznie deficyt w handlu był niższy, to byłby to pozytywny czynnik dla złotego.

Oczekujemy, że w tym tygodniu publikacja szeregu danych z Polski zwróci uwagę inwestorów na perspektywę podwyżek stóp i będzie powstrzymywała złotego przed większą deprecjacją. W dalszym ciągu aktualne są czynniki mogące pogorszyć nastrój, stąd nie oczekujemy wyraźnej aprecjacji złotego. Kolejne opory to 4,03 i 4,05. Wsparcie to 3,99. Pod koniec tygodnia kurs EURUSD odbił się od 1,375 i w tym tygodniu odbicie te może być kontynuowane wobec oczekiwań na gołębi komunikat po posiedzeniu Fed. Wsparcie to 1,365, opór 1,40.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

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	1,3934	CADPLN	2,9641
USDPLN	2,8855	DKKPLN	0,5391
EURPLN	4,0195	NOKPLN	0,5149
CHFPLN	3,1075	SEKPLN	0,4549
JPYPLN*	3,5143	CZKPLN	0,1655
GBPPLN	4,6298	HUFPLN*	1,4760

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 11.03.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0095	4,0431	4,0263	4,0256	4,0316
USDPLN	2,8980	2,9392	2,9168	2,9087	2,9212
EURUSD	1,3750	1,3844	1,3804	1,3841	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,12	1	9.03	5,113
5L	5,90	3	5.01	5,642
10L	6,32	1	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,79	1	0,42	-1	1,83	-1
2L	5,23	1	0,83	-2	2,26	-4
3L	5,49	2	1,35	-4	2,55	-5
4L	5,64	1	1,81	-4	2,77	-12
5L	5,70	3	2,26	-4	2,95	-7
8L	5,69	1	3,11	-4	3,33	-10
10L	5,66	1	3,46	-4	3,50	-8

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,71	0
T/N	3,71	0
SW	3,82	0
2W	3,85	0
1M	3,90	0
3M	4,18	1
6M	4,40	0
9M	4,51	1
1Y	4,57	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,04	-1
3X6	4,60	2
6X9	4,89	2
9X12	5,18	3
3X9	4,79	3
6X12	5,11	0

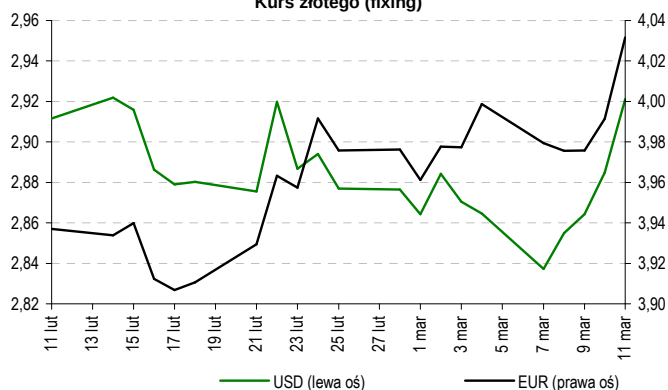
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	145,4	2	3,11	5
Czechy	86,6	-1	0,80	1
Węgry	305,3	3	4,42	7
Grecja	1084,5	12	9,61	4
Hiszpania	251,0	3	2,26	0
Włochy	181,2	3	1,69	-3
Portugalia	496,6	7	4,56	13
Irlandia	598,5	4	6,41	12
Niemcy	47,8	1	--	--

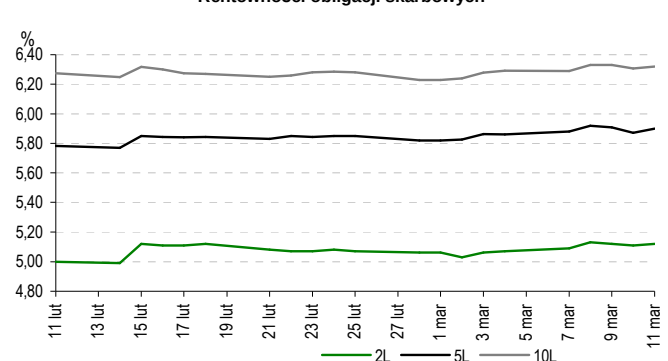
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

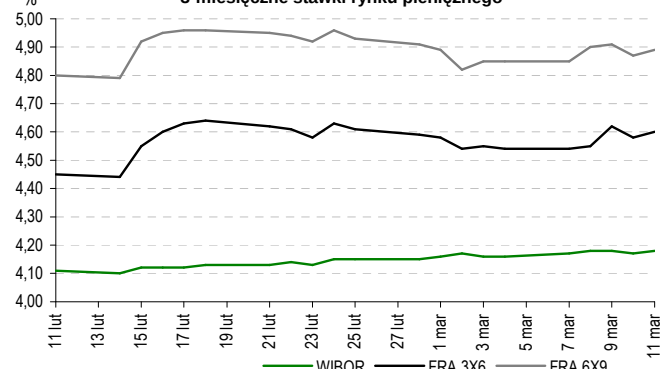
Kurs złotego (fixing)



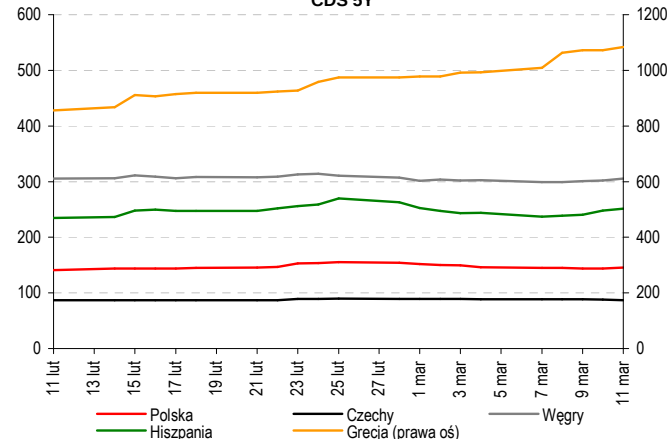
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PONIEDZIAŁEK (14 marca)								
11:00	PL	Przetarg bonów 51-tyg. wartych 0,6-1,1 mld zł						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,3	-		-0,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	I	mln €	-1380	-1395		-1573
14:00	PL	Eksport	I	mln €	10063	10305		9771
14:00	PL	Import	I	mln €	10651	10850		10877
14:00	PL	Podaż pieniądza	II	% r/r	8,5	8,7		8,1
WTOREK (15 marca)								
11:00	DE	Indeks ZEW	III	pkt	16,0	-		15,7
13:30	US	Ceny importu	II	% m/m	0,9	-		1,5
13:30	US	Indeks NY Fed	III	pkt	16,10	-		15,43
14:00	PL	CPI	II	% r/r	3,9	3,9		3,8
19:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
ŚRODA (16 marca)								
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	2,4	-		2,4
13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	II	mln	578	-		596
13:30	US	Pozwolenia na budowę	II	mln	570	-		560
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	II	% r/r	4,9	4,8		5,0
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	II	% r/r	4,0	4,1		3,8
CZWARTEK (17 marca)								
13:30	US	Bazowy CPI	II	% m/m	0,1	-		0,2
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	388	-		397
14:00	PL	Minutes RPP						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	9,9	11,2		10,3
14:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	16,6	19,5		11,2
14:00	PL	PPI	II	% r/r	6,7	6,6		6,2
14:15	US	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,6	-		-0,1
14:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	II	%	76,5	-		76,1
15:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	II	% m/m	0,8	-		0,1
15:00	US	Indeks Philly Fed	III	pkt	29,5	-		35,9
PIĄTEK (18 marca)								
11:00	EZ	Bilans handlu zagranicznego	I	mld €	-13,0	-		-0,5

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