

Codziennik – Lekkie pogorszenie nastrojów

28 marca 2011

- W piątek na rynkach finansowych utrzymywał się wyższy apetyt na ryzyko
- Złoty dotarł do 4,0 za euro, obligacje stabilne
- Dziś na początku sesji nastroje pogorszone
- W ciągu dnia wydatki i dochody konsumentów w USA, bazowy PCE, niezakończona sprzedaż domów

Decyzje agencji Fitch i Standard and Poor's o obniżeniu ratingów kredytowych Portugalii nie miały poważnego wpływu na rynek finansowy w piątek, ponieważ po odrzuceniu planu oszczędności fiskalnych i dymisji portugalskiego rządu spora część inwestorów spodziewała się takich informacji. Ustępujący premier Portugalii zapewnił, że kraj nie potrzebuje pakietu ratunkowego i poradzi sobie dzięki rynkowemu finansowaniu potrzeb pożyczkowych. Obawy o problemy z refinansowaniem długu przez Portugalię nie ustąpiły, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście rentowności tego kraju do rekordowego poziomu, ale też nie wywoływały panicznych reakcji inwestorów na innych rynkach. W efekcie, końcówka ubiegłego tygodnia minęła pod znakiem utrzymania podwyższonego apetytu na ryzyko, któremu sprzyjały optymistyczne prognozy wyników finansowych spółek (m.in. Oracle, Accenture) oraz dość dobre dane makro. Rano nastroje wsparł niemiecki indeks Ifo, który obniżył się w marcu bardzo nieznacznie wobec lutego, pozostając blisko rekordowo wysokiego poziomu. Lepsze od oczekiwań były też finalne dane z USA nt. wzrostu PKB w IV kw. 2010, wg których wzrost wyniósł 3,1%, wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 3,0% i poprzedniego szacunku 2,8%. Dane z amerykańskiej gospodarki zaszkodziły euro, które po dość udanym początku dnia ponownie osłabiło się, będąc równocześnie nadal pod presją obaw o kryzys zadłużenia w Portugalii. Na niekorzyść wspólnej waluty działało też odłożenie przez przywódców UE do czerwca decyzji o zwiększeniu zdolności pożyczkowej funduszu pożyczkowego EFSF. Indeks Michigan obrazujący nastroje amerykańskich konsumentów spadł w marcu bardziej niż się obawiano, ale nie miało to wyraźnego wpływu na notowania rynkowe. W trakcie weekendu nastroje na światowych rynkach początkowo ulegały poprawie. W niedzielę silnie wzrosły indeksy akcyjne na Bliskim Wschodzie i w Afryce Północnej, bo uznano, że wcześniejsza przecena była nadmierna. Dziś w Azji dominowały jednak spadki ze względu na rozczarowujące wyniki spółek i informacje o wzroście promieniowania z uszkodzonej elektrowni atomowej w Japonii.

Euro przez większą część piątkowej sesji osłabiło się do dolara. Kurs EURPLN obniżył się z porannego poziomu 1,42 do ok. 1,413 na zakończenie europejskiej sesji. W piątek pod wieczór euro pogłębiło wcześniejsze spadki wobec dolara w reakcji na wypowiedź prezesa oddziału Rezerwy Federalnej USA w Filadelfii, Charlesa Plossera, że bank centralny USA będzie musiał "w niezbyt odległej przyszłości" zacząć zacieśniać swą politykę, by zapobiec

przyspieszeniu inflacji. W weekend negatywnym czynnikiem dla euro była porażka wyborcza partii Angelii Merkel w jednym niemieckich landów. W efekcie, dziś rano EURUSD był w okolicy wsparcia na 1,406 i w ciągu dnia euro może pozostać pod presją, chociaż bez nowego negatywnego impulsu kolejne wsparcie na 1,40 nie powinno zostać pokonane. O kierunku zmian EURUSD w trakcie tygodnia zadecydują zapewne liczne publikowane w tym tygodniu wskaźniki makro. Kluczowe będą dane z rynku pracy w USA oraz indeksy aktywności w przemyśle. Wsparcie dla EURUSD to 1,40 i 1,406, a opór to 1,425.

Złoty umacniał się w piątek, podobnie jak inne waluty regionu, dzięki powrotowi apetytu na ryzyko. Pozytywnie na nastroje w regionie oddziaływała również informacja o przeprowadzonej z sukcesem przez Węgry emisji obligacji w dolarach. Węgierski forint i rumuński lej osiągnęły najmocniejsze poziomy wobec euro od mniej więcej roku. Kurs EURPLN obniżył się po południu do psychologicznego poziomu 4,0. Po lekkim odbiciu w weekend, dzisiaj może ponownie podjąć próbę przebicia tego poziomu, zakładając brak nowych negatywnych informacji z zagranicy. W tym tygodniu kurs powinien się wahać w przedziale 3,98-4,06.

Ceny obligacji na krajowym rynku nie uległy w piątek większym zmianom, przy niewielkiej aktywności. Rynek znajduje się już w stanie wyczekiwania na decyzję RPP w przyszłym tygodniu. Spodziewamy się, że w całym tygodniu krajowa krzywa powinna być stabilna.

Na rynkach bazowych rentowności rosły pod wpływem wyższego apetytu na ryzyko. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,27% i 3,41%.

Kalendarz na ten tydzień wypełniony jest ważnymi publikacjami danych makro w strefie euro i USA i jeśli nie zmienią one ogólnej konkluzji o wzroście aktywności w gospodarce światowej, obawy o zadłużenie w strefie euro i konflikt w Libii mogą pozostać w cieniu. Krajowe kwartalne dane NBP o bilansie płatniczym mogą przyciągnąć większą uwagę rynku niż zwykle, ponieważ niektórzy obawiają się mocnej rewizji w górę importu i deficytu obrotów bieżących. My raczej nie podzielamy tych obaw; duże saldo „błędów i opuszczeń” to prawdopodobnie bardziej efekt problemów z księgowaniem w rachunku kapitałowym i finansowym bilansu płatniczego niż w rachunku obrotów bieżących.

Prezes NBP, Marek Belka, powiedział w wywiadzie dla dzisiejszej *Gazety Wyborczej*, że cykl podwyżek stóp będzie trwał „tak długo, jak będziemy obserwować niebezpieczeństwo utrwalenia się tendencji inflacyjnych”, ale podkreślił, że „na razie gospodarka rośnie w sposób umiarkowany i sama w sobie impulsów inflacyjnych nie tworzy”. Wypowiedź prezesa Belki nie stanowi wg nas jasnej wskazówki, za jaką decyzją RPP opowie się na kwietniowym posiedzeniu.

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	1,4183	CADPLN	2,9030
USDPLN	2,8308	DKKPLN	0,5384
EURPLN	4,0148	NOKPLN	0,5096
CHFPLN	3,1090	SEKPLN	0,4482
JPYPLN*	3,4963	CZKPLN	0,1635
GBPPLN	4,5603	HUFPLN*	1,5068

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 25.03.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9955	4,0237	4,0148	4,0018	4,0240
USDPLN	2,8240	2,8441	2,8308	2,8294	2,8425
EURUSD	1,4108	1,4192	1,4183	1,4144	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,85	-14	9.03	5,113
5L	5,78	0	5.01	5,642
10L	6,28	-1	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,73	-1	0,45	2	1,83	1
2L	5,15	1	0,88	2	2,25	4
3L	5,40	1	1,41	3	2,56	5
4L	5,56	1	1,89	5	2,80	6
5L	5,63	1	2,31	5	2,99	5
8L	5,64	1	3,17	5	3,38	5
10L	5,61	1	3,50	5	3,55	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,68	-1
T/N	3,68	-3
SW	3,80	0
2W	3,84	-1
1M	3,91	0
3M	4,19	1
6M	4,40	-1
9M	4,51	0
1Y	4,57	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,07	3
3X6	4,57	1
6X9	4,84	0
9X12	5,07	2
3X9	4,74	0
6X12	5,02	0

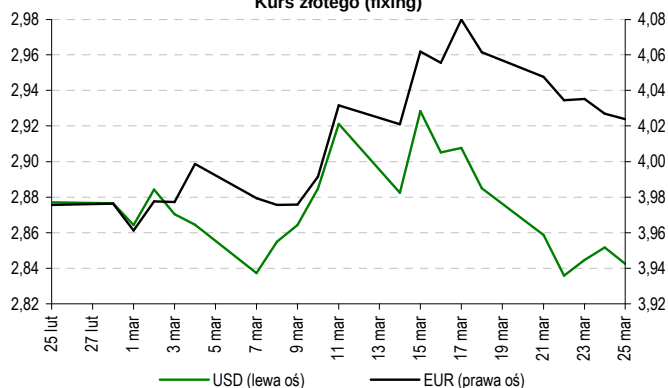
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	141,5	-2	3,01	-3
Czechy	82,1	-1	0,70	-2
Węgry	273,5	-4	4,05	-6
Grecja	1011,4	-11	9,37	-5
Hiszpania	217,9	-1	1,88	-5
Włochy	156,2	-2	1,48	-5
Portugalia	528,5	-2	4,76	14
Irlandia	617,3	-8	6,83	1
Niemcy	45,3	-2	--	--

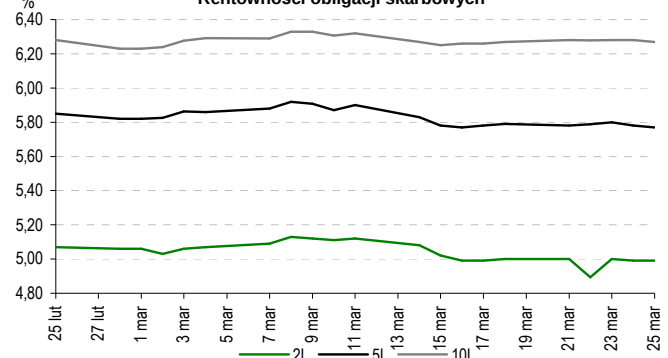
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

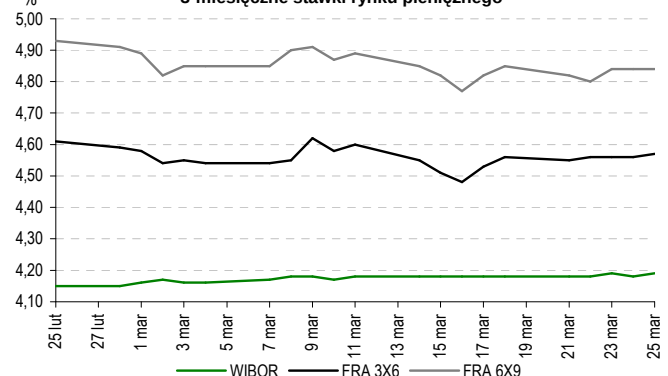
Kurs złotego (fixing)



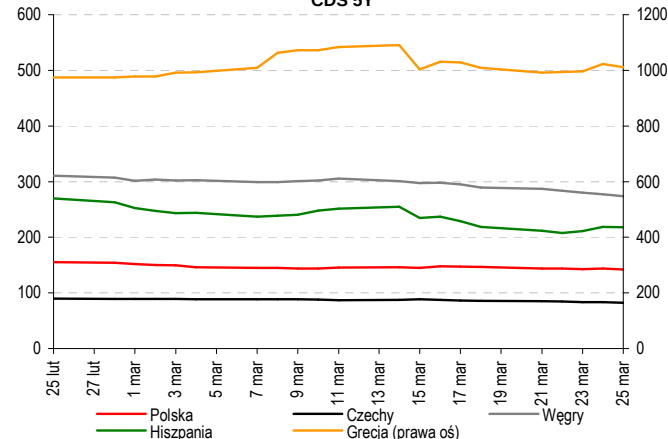
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PONIEDZIAŁEK (28 marca)								
11:00	PL	Przetarg 52-tyg. bonów skarbowych o wartości 0,5-1,0 mld zł						
14:30	US	Wydatki konsumpcyjne	II	% m/m	0,6	-		0,2
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,4	-		1,0
14:30	US	Bazowy PCE	II	% m/m	0,2	-		0,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	-0,8	-		-2,8
WTOREK (29 marca)								
8:00	DE	Indeks GfK	IV	pkt	5,8	-		6,0
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	I	% m/m	-0,3	-		-0,4
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	III	pkt	65,0	-		70,4
ŚRODA (30 marca)								
11:00	EZ	Indeks nastrojów w gospodarce	III	pkt	107,5	-		107,8
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	200	-		217
CZWARTEK (31 marca)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	III	% r/r	2,3	-		2,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV kw.	mld €	-	-5,0		-3,6
14:30	US	Indeks ISM NY	III	pkt	-	-		513,4
14:31	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	380	-		382
14:45	US	Indeks Chicago PMI	III	pkt	70,0	-		71,2
16:01	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	0,6	-		3,1
PIĄTEK (1 kwietnia)								
9:00	PL	PMI - przemysł	III	pkt	-	53,3		53,8
9:53	DE	PMI - przemysł	III	pkt	60,9	-		62,7
9:58	EZ	PMI - przemysł	III	pkt	57,7	-		59,0

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