

Codziennik – Portugalia i EBC w centrum uwagi

7 kwietnia 2011

- **Nastrój na rynku wsparły dane wskazujące na pozytywne tendencje w gospodarce Niemiec**
- **Złoty mocniej dzięki wzrostowi apetytu na ryzyko, kurs EURUSD na najwyższym poziomie od stycznia 2010**
- **Na krajowym rynku długu niższa aktywność inwestorów, rentowności Bundów najwyższej od roku**
- **Portugalia złożyła wniosek o pomoc finansową z UE**
- **Dzisiaj główne wydarzenie na rynku to decyzja EBC o stopach procentowych i konferencja z udziałem prezesa**

Wczorajsza sesja rozpoczęła się w umiarkowanie dobrych nastrojach. Szybko jednak popyt na ryzyko został wsparty przez wiadomości z Niemiec, gdzie w lutym zamówienia w przemyśle wzrosły zdecydowanie powyżej oczekiwań, co rozbudziło nadzieje, że największa gospodarka strefy euro wciąż rozwija się w szybkim tempie. Portugalia sprzedała 12- oraz 6-miesięczne bony skarbowe warte w sumie 1,01 mld €, ale rentowności zanotowały bardzo duży wzrost w stosunku do poprzednich przetargów (wzrosły odpowiednio z 4,3% do 5,9% i z 2,98% do 5,12%). Niemniej, sam fakt, że udało się pozyskać całą planowaną kwotę został dość pozytywnie odebrany przez rynek. Sytuacja na rynku walutowym rozwijała się pod wpływem zapowiedzi braku planów ograniczenia programu skupu obligacji przez Fed i oczekiwań na dzisiejszą podwyżkę stóp przez EBC. Euro wyraźnie umocniło się wobec dolara i kurs EURUSD znalazł się na najwyższym poziomie od stycznia 2010 (1,435). Wieczorem ustępujący premier Portugalii Jose Socrates poinformował, że jest zmuszony zwrócić się do Unii Europejskiej o pomoc finansową, ponieważ kraj nie jest w stanie samodzielnie poradzić sobie z finansowaniem olbrzymiego długu. Decyzja ta była poważnie brana pod uwagę przez inwestorów od dłuższego czasu, więc nie wywołała zbyt dużej reakcji rynku. Naszym zdaniem, w krótkim okresie może to wręcz pomóc w poprawie nastrojów rynkowych, eliminując jedno ze źródeł niepewności. Ryzykiem w obecnej sytuacji jest możliwość skupienia się ponownie uwagi inwestorów na problemach krajów południa Europy, a w szczególności na sytuacji w Hiszpanii.

W ciągu nocy utrzymały się dość dobre nastroje na rynkach. Giełdy w USA i w większości krajów azjatyckich zanotowały niewielkie wzrosty, przy niewielkich obrotach. Bank Japonii zdecydował, że nie zmieni stóp procentowych i uruchomił nowy program pożyczkowy dla banków aby ułatwić przezwyciężenie skutków trzęsienia ziemi i tsunami. Jednocześnie, bank pogorszył swoje przewidywania nt. perspektyw gospodarki japońskiej, co nieco ograniczyło skalę wzrostów na giełdach.

W myśl zasady „kupuj plotki, sprzedawaj fakty” należy oczekiwać, że najpóźniej po opublikowaniu komunikatu z posiedzenia EBC nastąpi wyraźna korekta ostatnich wzrostów EURUSD. Gdyby korekta ta wiązała się równocześnie z powrotem obaw o kraje PIIGS, to nastąpić może pogorszenie nastroju na globalnym rynku i

ucierpieć może na tym złoty (opór 4,0). Jeśli jednak aprecjacja dolara wobec euro będzie wynikiem oczekiwań za zaostrzenie polityki pieniężnej przez Fed (co wydaje się bardziej prawdopodobne), to negatywny wpływ spadającego EURUSD na złotego będzie ograniczony.

Kurs EURUSD rósł wyraźnie od samego początku sesji. Na korzyść euro wpływały oczekiwania na dzisiejszą podwyżkę stóp EBC oraz skupienie się na gołym fragmencie minutes Fed-u. Kurs wzrósł powyżej wskazywanego poziomu 1,43, ale dziś rano ponownie jest w pobliżu tego poziomu. Oczekujemy, że dzisiaj dolar umocni się wobec euro co będzie wynikiem korekty po wyraźnej aprecjacji euro w wyniku oczekiwań na podwyżkę stóp EBC. Czynnikiem ryzyka dla takiego rozwoju sytuacji jest możliwość, że komunikat i wypowiedzi prezesa EBC będą brzmiały zaskakująco jastrzębio, ale jest to naszym zdaniem mało prawdopodobne. Pierwsze wsparcie to 1,427.

Kurs EURPLN był stabilny przez większą część sesji w przedziale 3,99-3,995. Rosnący EURUSD sprawiał, że kurs USDPLN stopniowo obniżał się z 2,80 do 2,783. Dopiero w drugiej części sesji nastąpiło wyraźny spadek EURPLN po tym jak pozytywny nastrój na rynku ustabilizował się. Kurs, zgodnie z naszymi oczekiwaniami zbliżył się do 3,975, a po zamknięciu krajowej sesji spadł nawet to 3,97, gdzie znajduje się dziś rano. Uważamy, że możliwa jest powtórka z wczoraj – stabilizacja w pierwszej części dnia i dalsze umocnienie w drugiej części sesji. Czynnikiem ryzyka jest możliwość zwrócenia uwagi rynku na kraje PIIGS i w związku z tym pogorszenie nastroju na rynku.

Na krajowym rynku długu rentowności ze środka i długiego końca krzywej kontynuowały spadki, ale w mniejszej skali i przy niższej aktywności inwestorów. Spadkom nie służyły rosnące rentowności na światowych rynkach. Obligacje 2-letnie były w dalszym ciągu stabilne.

Na bazowych rynkach długu rentowności rosły wobec dobrego nastroju na rynku i spadku popytu na bezpieczne aktywa. Rentowności obligacji niemieckich znalazły się na chwilę na najwyższym poziomie od kwietnia 2010 (3,349%). Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,42% i 3,51%. W ciągu nocy nastąpiło dalsze osłabienie obligacji na rynkach bazowych, w miarę wzrostu obaw inwestorów, że rosnące światowe ceny surowców będą napędzały inflację. Dziś rano rentowności Bundów i Treasuries wyniosły 3,44%, 3,54%.

Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej podało wczoraj, że wg najnowszych szacunków stopa bezrobocia wyniosła w marcu 13,1% wobec 13,2% w lutym. Jeszcze 31 marca minister pracy, Jolanta Fedak, twierdziła, że bezrobocie wzrosło do „co najmniej” 13,5%. Napisałyśmy wówczas, że wygląda to trochę jak przedwczesny żart primaaprilisowy i okazuje się, że mieliśmy rację. Byłoby jednak dobrze gdyby w przyszłości udało się uniknąć wprowadzania w ten sposób niepotrzebnie dodatkowej niepewności na rynek.

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	1,4298	CADPLN	2,8896
USDPLN	2,7801	DKKPLN	0,5330
EURPLN	3,9748	NOKPLN	0,5078
CHFPLN	3,0302	SEKPLN	0,4387
JPYPLN*	3,2605	CZKPLN	0,1628
GBPPLN	4,5225	HUFPLN*	1,5038

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 06.04.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9706	3,9983	3,9927	3,9744	3,9989
USDPLN	2,7680	2,8132	2,7977	2,7702	2,7986
EURUSD	1,4261	1,4349	1,4270	1,4348	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,01	-1	9.03	5,113
5L	5,73	0	5.01	5,642
10L	6,14	-2	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,86	1	0,45	1	1,92	2
2L	5,25	0	0,99	2	2,39	6
3L	5,47	0	1,55	2	2,71	6
4L	5,60	0	2,04	2	2,94	8
5L	5,64	-1	2,45	2	3,13	7
8L	5,65	-1	3,26	2	3,51	6
10L	5,62	-2	3,57	2	3,68	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,97	25
T/N	3,98	19
SW	3,99	13
2W	4,01	11
1M	4,04	10
3M	4,25	4
6M	4,45	2
9M	4,55	2
1Y	4,61	3

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,13	-1
3X6	4,63	-4
6X9	5,00	3
9X12	5,18	-3
3X9	4,86	0
6X12	5,14	-1

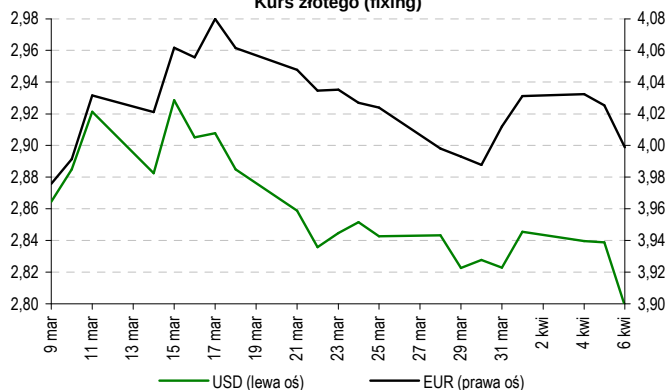
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	142,4	2	2,71	-5
Czechy	76,9	1	0,69	-5
Węgry	240,9	3	3,69	-13
Grecja	1026,4	-3	9,34	-3
Hiszpania	219,1	-3	1,80	-11
Włochy	136,7	-1	1,31	-7
Portugalia	592,5	19	5,33	-19
Irlandia	605,7	-18	6,04	-36
Niemcy	41,7	0	--	--

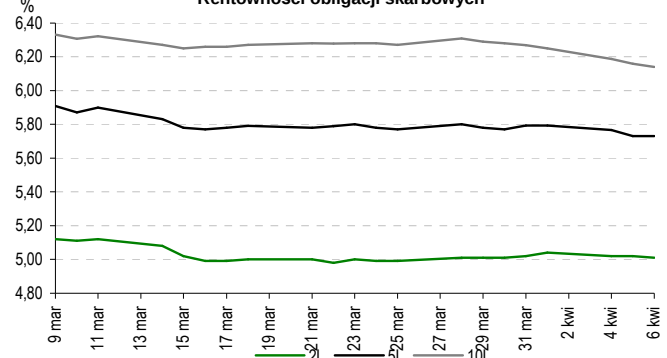
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

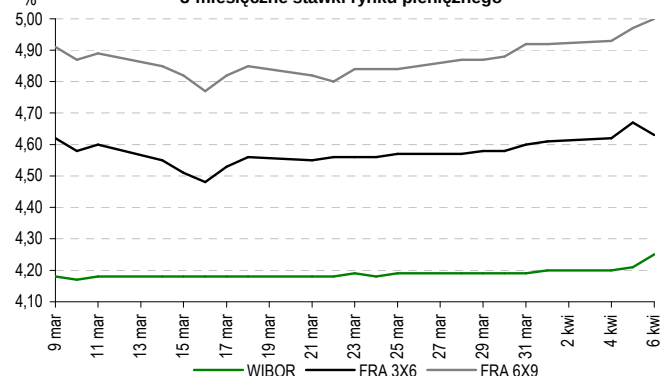
Kurs złotego (fixing)



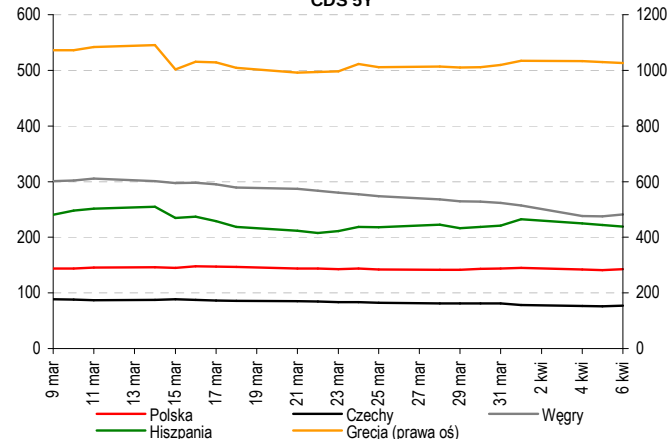
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (4 kwietnia)						
10:30	EZ	Indeks Sentix	IV	pkt	16,0	-	14,2	17,1
11:00	PL	Przetarg 51-tyg. bonów skarbowych o wartości 0,5-1,0 mld zł						
11:00	EZ	PPI	II	% m/m	0,7	-	0,8	1,3
		WTOREK (5 kwietnia)						
	PL	Decyzja RPP		%	4,0	4,0	4,0	3,75
9:53	DE	PMI – usługi	III	pkt	60,1	-	60,1	58,6
9:58	EZ	PMI – usługi	III	pkt	56,9	-	57,2	56,8
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0,0	-	-0,1	0,2
16:00	US	ISM – usługi	III	pkt	59,5	-	57,3	59,7
20:00	US	Minutes Fed						
		ŚRODA (6 kwietnia)						
11:00	EZ	Ostateczny PKB	IV kw.	% k/k	0,3	-	0,3	0,3
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	0,6	-	2,4	3,1
		CZWARTEK (7 kwietnia)						
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,5	-		1,8
13:00	GB	Decyzja Banku Anglii		%	0,50	-		0,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,25	-		1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	k	385	-		388
		PIĄTEK (8 kwietnia)						
8:00	DE	Eksport	II	% m/m	1,4	-		-1,0
16:00	US	Zapasy hurtowników	II	% m/m	1,2	-		1,0

Źródło: BZ WBK, Reuters

* 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.