

Codziennik – Decyzja S&P psuje nastroje

19 kwietnia 2011

- **Obawy o PIIGS, zacieśnienie polityki pieniężnej w Chinach i obniżenie perspektywy ratingu USA przez S&P pogorszyły nastroje na rynku**
- **Złoty słabszy wobec wzrostu awersji do ryzyka, euro pod presją w związku z obawami o kraje PIIGS**
- **Na bazowych rynkach długu rentowności Bundów w dół, Treasuries w górę po decyzji S&P**
- **Dziś w kraju dane o produkcji i PPI, w strefie euro wstępne indeksy PMI dla przemysłu, w USA dane z rynku nieruchomości oraz kwartalne wyniki Goldman Sachs, Intel i IBM**

Poniedziałkowa sesja stała pod znakiem wzrostu awersji do ryzyka. Złożyło się to wiele czynników. Na początku dnia indeksy giełdowe były pod presją po informacji z Niemiec, że Grecja nie przetrwa okresu letniego bez restrukturyzacji długu. Jedna z greckich gazet napisała natomiast, że kraj ten oznajmił już UE i MFW, że taką restrukturyzację chce przeprowadzić. Chociaż rzecznik KE i rzecznik prasowy rządu Grecji zdementowali te doniesienia, to nie miało to wyraźnego wpływu na rynek. Wyniki wyborów parlamentarnych w Finlandii także popsęły nastroje. Trzeci wynik w wyborach uzyskali przeciwnicy partycypowania w pakietach pomocowych dla innych państw, co wzmocniło niepewność odnośnie udzielenia pomocy Portugalii. Hiszpania zapowiedziała, że w czwartek będzie chciała sprzedać obligacje 10- oraz 13-letnie za 2,5-3,5 mld €, co sprawi zapewne, że uwaga inwestorów na dłużej może skupić się na problemach zadłużeniowych państw strefy euro. Poza tym, apetyt na ryzyko został ograniczony przez czwartą w tym roku podwyżkę stopy rezerw obowiązkowych w Chinach w celu ograniczenia presji inflacyjnej. Po południu agencja S&P ogłosiła, że obniżyła perspektywę ratingu dla USA ze stabilnej do negatywnej (po raz pierwszy od 1996), co sprawiło, że indeksy giełdowe pogłębiły spadki, jen oraz frank szwajcarski umocniły się, rentowności Bundów spadły, a Treasuries wzrosły. Po zamknięciu krajowej sesji pogorszenie nastrojów na światowych rynkach było kontynuowane, głównie pod wpływem decyzji S&P. Główne indeksy akcyjne w USA straciły wczoraj ponad 1% i podobna skala osłabienia rynków akcji zaobserwowana została dziś w Azji.

Kurs EURUSD dość szybko przebił wczoraj wsparcie na 1,434 i w kolejnych godzinach wspólna waluta wyraźnie traciła wobec obaw o kraje z peryferii strefy euro. Po decyzji agencji S&P kurs odbił się z 1,4268 do 1,435, ale był to tylko tymczasowy ruch. Po zamknięciu krajowej sesji kurs spadł do 1,4155, po czym odbił się do 1,422. Naszym zdaniem potencjał do dalszego odbicia jest ograniczony. Po takim spadku spodziewamy się stabilizacji w oczekiwaniu na impuls, który nada kierunek rynkowi.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły systematycznie przez całą sesję. Złoty tracił wobec znacznego pogorszenia nastroju na rynku. Krajowe dane również nie wsparły lokalnej waluty, ale trudno przypisywać im duży wpływ na osłabienie złotego. Trend wzrostowy USDPLN wspierany był przez spadki EURUSD. Kursy EURPLN oraz USDPLN wzrosły do najwyższych poziomów od ośmiu sesji. Dziś rano EURPLN oddała się od ostatnich szczytów i oczekujemy, że ruch spadkowy może być dzisiaj kontynuowany. Wsparcie to 3,965.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji były wczoraj praktycznie bez zmian przy niskiej aktywności inwestorów. Lekka korekta ostatnich wzrostów miała miejsce na rynku FRA.

Na bazowych rynkach długu rentowności spadały od początku sesji wobec utrzymującego się na globalnym rynku pesymizmu. Po komunikacie agencji S&P nastąpił wzrost rentowności 10-letnich Treasuries, a rentowności Bundów przyspieszyły spadki. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,29% i 3,45%.

Dane o płacach i zatrudnieniu w marcu były nieco słabsze od prognoz, nie dając przesłanek do tego, aby rynek zaczął oczekiwać podwyżki stóp o 50 pb w maju. Z drugiej strony, pokazują one kontynuację umiarkowanie pozytywnych tendencji na rynku pracy i spodziewamy się, że przy dalszym wzroście zatrudnienia i utrzymującej się wysokiej inflacji wyraźne przyspieszenie wzrostu płac (a w dalszej perspektywie wystąpienie efektów drugiej rundy) będzie nieuchronne. Dzisiejsza publikacja nie wpłynęła istotnie na rynek. Więcej napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Jeszcze przed wczorajszą publikacją danych o płacach, agencja Bloomberg opublikowała wywiad z członkiem RPP Adamem Glapińskim. Opowiedział się on zdecydowanie przeciw nerwowym ruchom w polityce pieniężnej. Jego zdaniem „podwyżka stóp w maju byłaby poważnym błędem, a RPP nie może ulegać panice z powodu ostatniego przyspieszenia inflacji”. Taka wypowiedź oraz dane z rynku pracy chłodzią oczekiwania na kolejną podwyżkę stóp już w maju (szczególnie na podwyżkę w skali więcej niż 25 pb).

Dziś o 14:00 GUS opublikuje kolejne ważne dane z Polski. Indeks PMI dla polskiego przemysłu wzrósł w marcu i jest to potencjalny czynnik ryzyka dla naszej prognozy zakładającej obniżenie się rocznej dynamiki produkcji przemysłowej. Mniejszy niż w lutym pozytywny efekt bazy wywrze presję na roczną dynamikę produkcji budowlanej. Dane pokażą naszym zdaniem utrwalenie pozytywnych tendencji w aktywności ekonomicznej. Indeks PPI pokaże naszym zdaniem wyraźne przyspieszenie wzrostu cen produkcji.

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	1,4219	CADPLN	2,8982
USDPLN	2,7996	DKKPLN	0,5337
EURPLN	3,9810	NOKPLN	0,5112
CHFPLN	3,1236	SEKPLN	0,4443
JPYPLN*	3,3969	CZKPLN	0,1649
GBPPLN	4,5470	HUFPLN*	1,4841

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 18.04.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9431	3,9540	3,9520	3,9990	3,9559
USDPLN	2,7253	2,7591	2,7480	2,8148	2,7608
EURUSD	1,4319	1,4420	1,4380	1,4206	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentown.
2L	5,04	-1	13.04	5,16
5L	5,80	2	5.01	5,642
10L	6,13	-1	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,92	-3	0,39	0	1,97	-2
2L	5,33	-3	0,85	-3	2,39	-7
3L	5,56	-3	1,39	-5	2,70	-11
4L	5,69	-2	1,93	-5	2,93	-6
5L	5,74	-2	2,29	-5	3,12	-11
8L	5,75	-2	3,15	-5	3,50	-10
10L	5,71	-2	3,48	-6	3,67	-10

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,75	-3
T/N	3,80	-6
SW	4,02	0
2W	4,05	0
1M	4,10	1
3M	4,30	1
6M	4,51	1
9M	4,60	1
1Y	4,67	1

Stawki FRA (Mid)

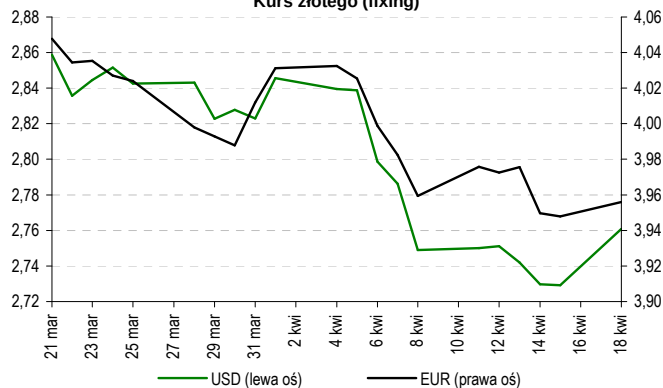
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,33	-2
1x4	4,52	-1
3x6	4,76	-4
6x9	5,03	-2
9x12	5,27	-3
3x9	4,96	-3
6X12	5,22	-3

Miary ryzyka fiskalnego

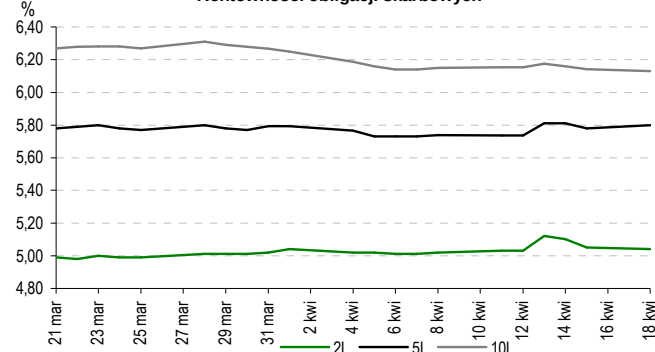
Kraj	CDS 5Y	Spread 10Y*
	Wartość	Wartość
Polska	141,5	0
Czechy	76,7	0
Węgry	246,0	1
Grecja	1189,7	29
Hiszpania	231,8	0
Włochy	142,3	0
Portugalia	599,5	0
Irlandia	573,0	0
Niemcy	41,7	0

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

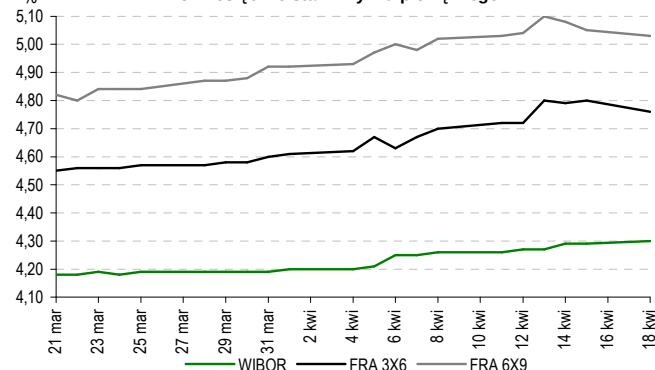
Kurs złotego (fixing)



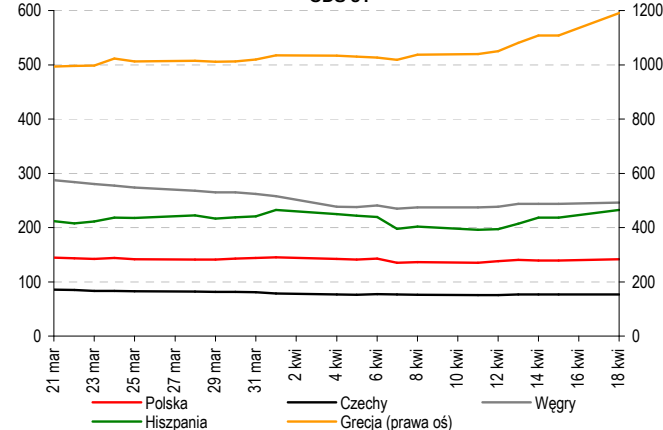
Rentowności obligacji skarbowych



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		
		PONIEDZIAŁEK (18 kwietnia)						
11:00	PL	Przetarg 49-tyg. bonów skarbowych o wartości 0,5-1,0 mld zł						
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	4,3	4,4	4,0	4,1
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	III	% r/r	4,3	4,3	4,1	4,1
16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	IV	pkt	-	-		-10,60
		WTOREK (19 kwietnia)						
4:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	-	-	51,8	51,8
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	60,0	-		60,9
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	IV	pkt	57,0	-		57,5
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	9,7	9,6		10,7
14:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	15,0	19,3		23,0
14:00	PL	PPI	III	% r/r	8,2	9,0		7,3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	tys.	520	-		479
14:30	US	Pozwolenia na budowę domu	III	tys.	540	-		530
		ŚRODA (20 kwietnia)						
10:30	GB	Minutes Banku Anglii						
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	1,8**	2,1		1,7
16:00	US	Sprzedaż domów	III	mln	5,0	-		4,88
		CZWARTEK (21 kwietnia)						
10:00	DE	Indeks Ifo	IV	pkt	110,5	-		111,1
11:00	PL	Przetarg 48-tyg. bonów skarbowych wartych - mld zł						
14:00	PL	Wskaźnik koniunktury	IV	pkt	-			
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	393	-		412
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	III	% m/m	0,2	-		0,8
16:00	US	Indeks Philly Fed	IV	pkt	37,0	-		43,4
		PIĄTEK (22 kwietnia)						
DE, GB, CH, US		Dzień wolny						

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters **konsensus z ankiety Parkietu sprzed danych o marcowym CPI

* 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.