

Codziennik – Dzisiaj dane o długu i deficycie

26 kwietnia 2011

- Piątkowa sesja całkiem spokojna, obawy o PIIGS dalej się utrzymują
- Złoty nieco słabiej wobec spadku oczekiwań na podwyżkę stóp w maju, EURUSD niżej po informacjach z Grecji
- Dziś w kraju aktualizacja danych o PKB oraz informacja o długu i deficycie fiskalnym za 2010 r., w USA indeks cen domów i nastrój konsumentów

Piątkowa sesja przebiegała przy zamkniętych głównych giełdach w Europie oraz USA. Po raz kolejny pojawiły się plotki o tym, że grecki rząd planuje restrukturyzację zadłużenia. Dwie tamtejsze gazety napisały, że ma ona polegać na wydłużeniu terminów spłat pożyczek o średnio pięć lat. Spowodowało to spadek kursu EURUSD i utrzymanie się negatywnej presji na wycenie długu krajów grupy PIIGS.

W poniedziałek nadal większość rynków w Europie była zamknięta, natomiast w USA zanotowano spadki na giełdach oraz osłabienie dolara wobec wzrostu obaw o wzrost inflacji na świecie i możliwego negatywnego wpływu wysokich cen surowców na wyniki spółek. Wobec rosnącego kursu EURUSD zwyski notowały również ceny złota, ropy i innych surowców. Dane z amerykańskiego rynku nieruchomości pokazały lepszą od prognoz sprzedaż nowych domów w marcu. Warto jednak pamiętać, że było to tylko nieznaczne odbicie po spadku w lutym do najniższego poziomu w historii. Sprzedaż nowych domów stanowi ok. 15% amerykańskiego rynku nieruchomości, a pozostała część to transakcje z rynku wtórnego. Spadki zanotowano również na giełdach w Azji, m.in. pod wpływem rozczarowujących prognoz zysków niektórych spółek. Negatywnie na ceny akcji na azjatyckich giełdach wpłynęła też decyzja Chin o podniesieniu wymogów kapitałowych dla pięciu największych chińskich banków w celu ograniczenia ryzyka nadmiernego wzrostu kredytów.

Kurs EURUSD spadł w piątek krótko po rozpoczęciu sesji z 1,46 do 1,455 wobec kolejnych informacji o planach restrukturyzacji greckiego długu. W poniedziałek kurs rósł od początku sesji, ale po osiągnięciu 1,463 nastąpiło odwrócenie tego trendu i aprecjacja dolara doprowadziła kurs do 1,449. Negatywnie na kurs euro wpłynęła m.in. wypowiedź prezesa EBC Jean Claude Tricheta, który stwierdził w wywiadzie dla fińskiej gazety, że podziela opinie, wg których silny dolar jest w interesie USA. Prezes EBC powiedział też, że nie widzi poważnego ryzyka wystąpienia efektów drugiej rundy w strefie euro. Dziś rano kurs odbił się od poziomu wsparcia 1,449 i skokowo wzrósł

do oporu na poziomie 1,457. Nie spodziewamy się kontynuacji wzrostowej EURUSD w trakcie dzisiejszej sesji.

Kursy EURPLN i USDPLN były pod presją od początku piątkowej sesji wobec spadku oczekiwań na majową podwyżkę stóp przez RPP. W dalszej części dnia nastąpiła stabilizacja na tych podwyższonych poziomach, odpowiednio w okolicy 3,95 i 2,71. Uważamy, że wobec pogorszenia się na nastroju na globalnym rynku kurs EURPLN odbije się od wsparcia na 3,939 i skieruje w stronę oporu na 3,954. Oczekujemy, że dzisiaj kurs pozostanie w tym przedziale.

Na krajowym rynku długu i na bazowych rynkach długu w piątek nie handlowano. W poniedziałek rentowności amerykańskich Treasuries spadały w sytuacji podwyższonej awersji do ryzyka i na koniec dnia w przypadku 10-letnich papierów wyniosły 3,39%.

Dziś o 11:00 GUS opublikuje zaktualizowane szacunki PKB za 2010 r. oraz informację nt. poziomu deficytu i długu sektora general government w 2010 r. Rząd oficjalnie oczekuje, że deficyt wyniósł 7,9% PKB, chociaż po podaniu danych o FUS, KFD oraz wstępnych o zadłużeniu samorządów pojawiły się pierwsze prognozy i oczekiwania, że będzie to jednak poziom niższy od oficjalnie podawanego przez rząd. Odczyty te mogą mieć wpływ na rynek, szczególnie jeśli poziom deficytu do PKB będzie się wyraźnie różnił od podawanych oficjalnie 7,9% PKB.

Poświęteczny tydzień zapowiada się bardzo ciekawie w kontekście publikowanych danych. Rynek na pewno zwróci uwagę na szereg danych publikowanych w USA, w tym na śródowny wstępny szacunek PKB w I kw., a także na jutrzejszą decyzję Fed. Naszym zdaniem, krajowe dane o sprzedaży detalicznej oraz stopie bezrobocia raczej nie zmienią perspektyw polityki pieniężnej. Kurs EURPLN pozostanie prawdopodobnie w przedziale 3,94-4,0. Drugie nieudane przebicie wsparcia na 3,94 może oznaczać, że bardziej prawdopodobne jest częstsze przebywanie w górnych rejonach oczekiwanego pasma wahań. Ostatnia fala wzrostowa w notowaniach EURUSD jest równa co do skali wzrostu poprzedniej (ukształtowanej od końca marca do połowy kwietnia) i taka sytuacja wskazuje, że bardziej prawdopodobna jest korekta do ok. 1,44.

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	1,4538	CADPLN	2,8449
USDPLN	2,7160	DKKPLN	0,5295
EURPLN	3,9480	NOKPLN	0,5057
CHFPLN	3,0714	SEKPLN	0,4441
JPYPLN*	3,3229	CZKPLN	0,1638
GBPPLN	4,4719	HUFPLN*	1,4897

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 22.04.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9375	3,9540	3,9455	3,9482	3,9536
USDPLN	2,6945	2,7148	2,7099	2,7140	2,7135
EURUSD	1,4543	1,4588	1,4584	1,4548	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,92	0	13.04	5,16
5L	5,71	0	5.01	5,642
10L	6,08	0	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,88	0	0,39	-3	1,94	0
2L	5,26	0	0,84	-5	2,34	0
3L	5,49	0	1,38	-5	2,63	0
4L	5,62	0	1,93	-5	2,86	6
5L	5,67	0	2,29	-5	3,05	-1
8L	5,68	0	3,13	-5	3,42	-1
10L	5,65	0	3,46	-4	3,59	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,88	-4
T/N	3,92	-3
SW	4,04	0
2W	4,06	0
1M	4,10	0
3M	4,29	0
6M	4,51	0
9M	4,60	0
1Y	4,66	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,32	0
1x4	4,47	0
3x6	4,70	0
6x9	4,99	0
9x12	5,20	0
3x9	4,9	0
6X12	5,17	0

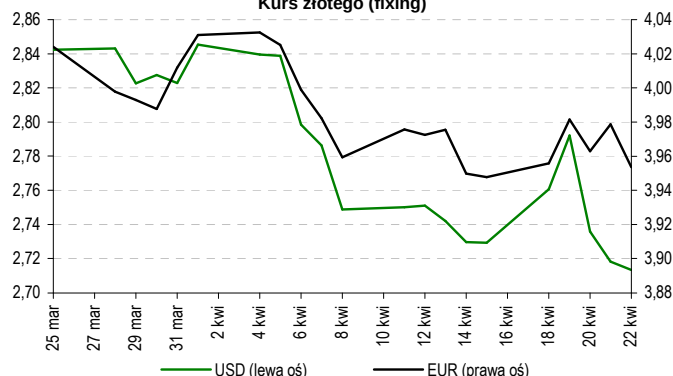
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	151,5	0	2,81	-1
Czechy	78,5	0	0,78	3
Węgry	249,1	0	3,92	-1
Grecja	1474,7	35	11,83	6
Hiszpania	250,8	15	2,23	0
Włochy	156,2	10	1,49	-2
Portugalia	659,6	32	6,43	7
Irlandia	656,0	35	7,24	1
Niemcy	43,5	0	-	-

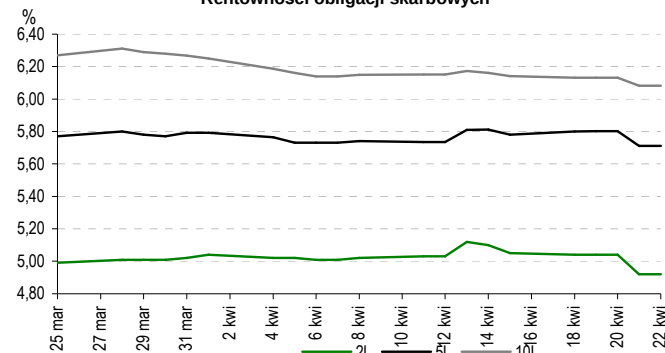
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

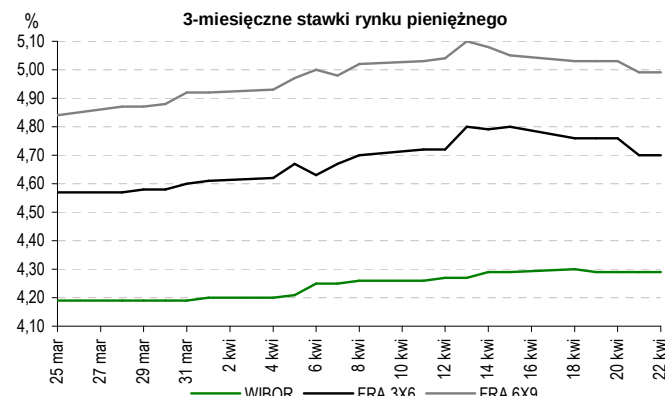
Kurs złotego (fixing)



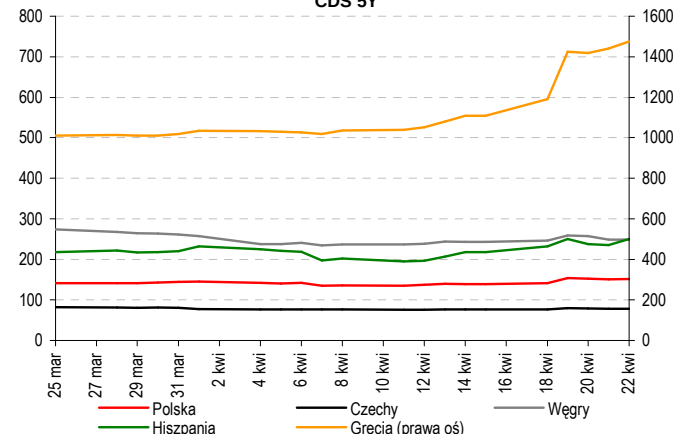
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (25 kwietnia)						
PL, DE, CH, GB		Wielkanoc						
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	tys.	280	-	300	270
WTOREK (26 kwietnia)								
11:00	PL	Dług i deficyt finansów publicznych	2010	mld zł				
11:00	PL	Rewizja PKB	2010	% r/r				3,8
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	II	% m/m	-0,3	-		-0,2
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	IV	pkt	64,5	-		63,4
ŚRODA (27 kwietnia)								
8:00	DE	Indeks GfK	V	pkt	5,9	-		5,9
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	III	% r/r	8,4	7,0		12,2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	13,1	13,2		13,2
10:30	GB	PKB	I kw.	% k/k	0,6	-		-0,5
18:30	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
CZWARTEK (28 kwietnia)								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	I kw.	% k/k	2,0	-		3,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	390	-		403
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	1,5	-		2,1
PIĄTEK (29 kwietnia)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	IV	% r/r	2,7	-		2,7
11:00	EZ	Indeks nastrojów w gospodarce	IV	pkt	107,0	-		107,13
14:30	US	Wydatki konsumentów	III	% m/m	0,5	-		0,7
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,4	-		0,3
14:30	US	Bazowy PCE	III	% m/m	0,1	-		0,2
15:45	US	Indeks Chicago PMI	IV	pkt	69,0	-		70,6
15:55	US	Indeks Michigan	IV	pkt	69,6	-		67,5
18:30	US	Przemówienie Bena Bernanke						

Źródło: BZ WBK, Parkiet, 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.