

Codziennik – Korekta po umocnieniu złotego

4 maja 2011

- **Niewielkie zmiany nastrojów na świecie w trakcie długiego weekendu w Polsce**
- **Złoty w poniedziałek mocniej, wczoraj korekta; notowania EURUSD w ograniczonym przedziale**
- **Na bazowych rynkach długu rentowności nieco niżej wobec wzrostu popytu na bezpieczne aktywa**
- **Dziś polski PMI, za granicą ważne dane z rynku pracy w USA**

W czasie poniedziałkowej sesji główne indeksy giełdowe na świecie rosły. Popyt na ryzykowne aktywa wspierany był przez wiadomości o zabiciu Osamy Bin Ladena, co wzbudziło oczekiwania, że sytuacja geopolityczna nieco się uspokoi, a może nawet ograniczy to wydatki militarne USA oraz będzie miało pozytywny wpływ na amerykański budżet. Ostateczne dane o indeksach PMI dla Niemiec oraz strefy euro były pozytywną niespodzianką, co dodatkowo wspierało nastroj i przyczyniło się do umocnienia wspólnej waluty wobec dolara. Po południu opublikowano lepszy od oczekiwań indeks ISM dla przemysłu w USA, co również wyraźnie pchnęło kurs EURUSD w górę. Wiceprezes EBC, Victor Constancio, powiedział w poniedziałek że negocjacje w sprawie pomocy dla Portugalii mogą się zakończyć jeszcze w tym tygodniu. W czerwcu w tym kraju przeprowadzone zostaną wybory po dymisji rządu z początku kwietnia. Również w czerwcu musi ona wypłacić prawie 7 mld € w postaci odsetek oraz wykupu długu, tak więc ustanowienie pakietu pomocowego może niedługo stać się głównym tematem na rynku. Wczoraj wieczorem premier Jose Sokrates poinformował, że Portugalia zakończyła negocjacje w sprawie pomocy finansowej z przedstawicielami UE, MFW i EBC. W telewizyjnym wystąpieniu premier Portugalii potwierdził, że jego kraj otrzyma 78 mld € pomocy finansowej, nie podając wielu bliższych szczegółów.

Wtorkowa sesja przyniosła kontynuację poniedziałkowych spadków na giełdach, zarówno w Europie, jak i w USA. Nie pomogły lepsze od prognoz dane z USA o zamówieniach przemysłowych i wyniki finansowe MasterCard, a spadające ceny surowców wywarły negatywną presję na ceny akcji spółek z tej branży. Wyższy od prognoz był miesięczny wzrost cen PPI w strefie euro (0,7% wobec oczekiwanych 0,6%), co wsparło oczekiwania na podwyżki stóp EBC i w pewnym stopniu wpłynęło na aprecjację euro wobec dolara oraz hamowało spadek rentowności obligacji w strefie euro.

Od początku poniedziałkowej sesji kurs EURUSD rósł wobec utrzymującego się dobrego nastroju na rynku i na chwilę wzrósł powyżej wskazywanego w poniedziałek

poziomu oporu (1,484). Nie zdołał trwale go pokonać i do końca sesji ustabilizował się w jego pobliżu. Lepsze od prognoz dane o indeksie ISM pchnęły kurs EURUSD do 1,49, najwyższego poziomu od grudnia 2009. Na początku wczorajszej sesji kurs EURUSD spadł do 1,4755, ale odbił się od tego poziomu i w ciągu kolejnych godzin systematycznie rósł. Nie zdołał jednak pokonać poniedziałkowego szczytu na 1,49 i spadł do 1,478, od którego dziś w nocy się odbił. Naszym zdaniem odbicie te będzie kontynuowane w czasie dzisiejszej sesji, a kurs pozostanie w przedziale 1,476-1,49.

Kurs EURPLN spadł w poniedziałek krótko po rozpoczęciu sesji z 3,94 do 3,925 i do końca sesji wahał się w granicach 3,92-3,93. Kurs USDPLN spadał wobec rosnącego kursu EURUSD. W czasie wczorajszej sesji złoty wyraźnie osłabił się zarówno do euro, jak i dolara wobec pogorszenia nastrojów na rynku. EURPLN na chwilę osiągnął prawie 3,95, gdzie nastąpiło odwrócenie trendu. Na koniec dnia złoty zdołał odrobić nieco strat. Do momentu rozpoczęcia trendu wzrostowego EURUSD oraz odwrócenia trendu na EURPLN rósł też USDPLN. Po nocnej stabilizacji dziś rano EURPLN waha się w pobliżu 3,94. Naszym zdaniem kurs pozostanie obojętny na dane o PMI i wobec pogorszenia nastroju na rynku jest jeszcze potencjał do niewielkiego wzrostu kursu, a w dalszej części dnia możliwe jest umocnienie złotego.

Na krajowym rynku długu w trakcie długiego weekendu nie było praktycznie żadnej aktywności i zmian notowań.

Na bazowych rynkach długu rentowności rosły w poniedziałek, szczególnie w przypadku Bundów, wobec dobrego nastroju na rynku. W kolejnych godzinach nastąpiła lekka korekta i na koniec poniedziałkowej sesji rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,26% i 3,30%. Po pewnym pogorszeniu nastrojów w trakcie wczorajszej sesji w USA i dziś w Azji, na otwarciu dzisiejszych notowań w Europie rano rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,26% i 3,24%.

Dziś o 9:00 opublikowane zostaną dane o indeksie PMI dla przemysłu w Polsce. Wzrósł on naszym zdaniem w kwietniu dzięki utrzymującej się dobrej koniunkturze w Niemczech. Oczekujemy potwierdzenia pozytywnych tendencji zachodzących w krajowej gospodarce, m.in. utrzymania tempa wzrostu produkcji przemysłowej oraz kontynuacji wzrostu zatrudnienia.

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	1,4809	CADPLN	2,7910
USDPLN	2,6640	DKKPLN	0,5290
EURPLN	3,9450	NOKPLN	0,5037
CHFPLN	3,0849	SEKPLN	0,4394
JPYPLN*	3,2917	CZKPLN	0,1632
GBPPLN	4,3851	HUFPLN*	1,4846

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 02.05.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9186	3,9410	3,9402	3,9298	3,9322
USDPLN	2,6324	2,6630	2,6621	2,6375	2,6541
EURUSD	1,4780	1,4892	1,4804	1,4892	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,95	0	13.04	5,16
5L	5,74	0	5.01	5,642
10L	6,13	0	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,91	0	0,38	0	1,96	-1
2L	5,26	0	0,77	-2	2,33	-2
3L	5,48	0	1,27	-2	2,62	-4
4L	5,62	0	1,77	-3	2,84	-6
5L	5,67	0	2,15	-4	3,02	-5
8L	5,68	0	3,02	-3	3,38	-5
10L	5,64	0	3,37	-3	3,54	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,89	5
T/N	3,93	2
SW	4,05	0
2W	4,07	1
1M	4,10	0
3M	4,30	0
6M	4,51	1
9M	4,61	1
1Y	4,67	1

Stawki FRA (Mid)

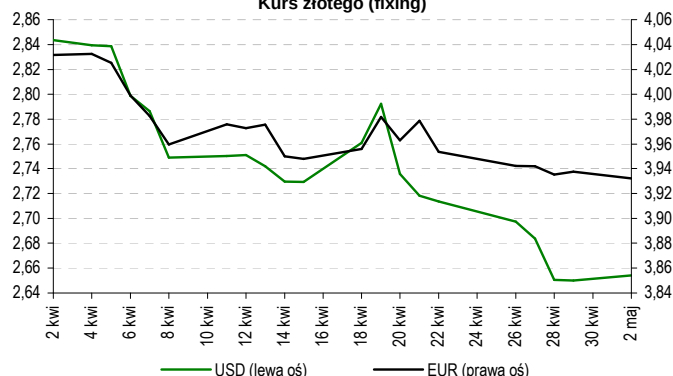
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,25	0
1x4	4,46	0
3x6	4,68	-2
6x9	4,98	-2
9x12	5,20	0
3x9	4,88	-2
6X12	5,15	-2

Miary ryzyka fiskalnego

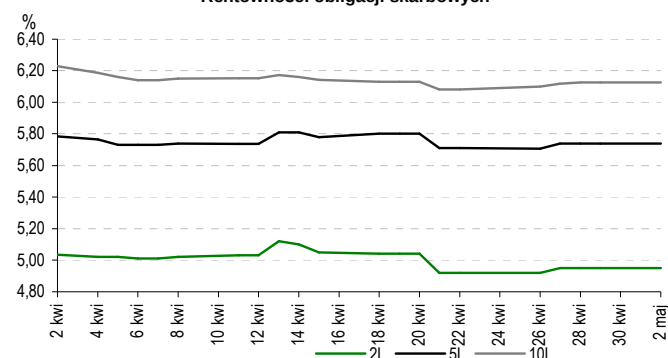
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	147,2	0	2,87	1
Czechy	77,8	0	0,72	-3
Węgry	244,2	0	3,89	1
Grecja	1474,1	0	12,91	18
Hiszpania	233,7	0	2,05	4
Włochy	145,0	0	1,47	-1
Portugalia	649,5	0	6,70	3
Irlandia	663,5	0	7,46	-2
Niemcy	41,8	0	-	-

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

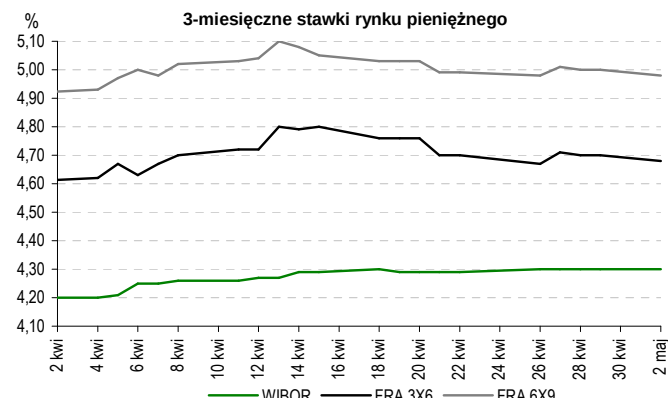
Kurs złotego (fixing)



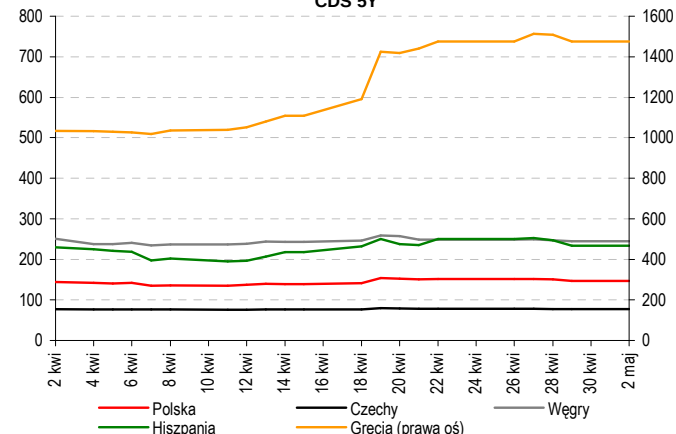
Rentowności obligacji skarbowych



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 (2 maja)						
9:53	DE	PMI – przemysł	IV	pkt	61,7	-	62,0	60,9
9:58	EZ	PMI – przemysł	IV	pkt	57,7	-	58,0	57,5
16:00	US	PMI – przemysł	IV	pkt	60,0	-	60,4	61,2
		WTOREK (3 maja)						
	PL	Święto Konstytucji 3 Maja						
11:00	EZ	PPI	III	% r/r	6,6	-	6,7	6,6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1,8	-	3,0	0,7
ŚRODA (4 maja)								
9:00	PL	PMI – przemysł	IV	pkt	54,7	55,1		54,8
9:53	DE	PMI – usługi	IV	pkt	57,7	-		60,1
9:58	EZ	PMI – usługi	IV	pkt	56,9	-		57,6
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% r/r	0,0	-		0,1
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	200	-		201
CZWARTEK (5 maja)								
13:00	GB	Decyzja Banku Anglii		%	0,50	-		0,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,25	-		1,25
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	410	-		429
14:30	US	Wydajność pracy	I kw.	% k/k	0,9	-		2,6
PIĄTEK (6 maja)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	190	-		216
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	8,8	-		8,8

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.