

Codziennik – Rynek w niepewności

10 maja 2011

- Kolejna obniżka ratingu Grecji, awersja do ryzyka utrzymuje się na rynku
- Złoty tylko na chwilę wsparty przez BGK, decyzja agencji S&P dodatkowo osłabia euro wobec dolara
- Na krajowym rynku długu stabilnie przed decyzją RPP, na bazowych rynkach długu rentowności w dół wobec wzrostu awersji do ryzyka
- Dziś dane z USA o cenach importu i zapasach hurtowych; inflacja w Czechach, Rumunii i na Litwie; Grecja nadal w centrum uwagi

Poniedziałkowa sesja przebiegała w kiepskich nastrojach, na rynku ponownie dominowały obawy o sytuację w Grecji. Plotki o możliwym opuszczeniu przez ten kraj strefy euro oraz sugestie o potencjalnej konieczności wydłużenia terminu spłaty udzielonej już pożyczki, obniżenia oprocentowania, czy wręcz zwiększenia pakietu pomocowego, jakie pojawiły się na piątkowym nieoficjalnym spotkaniu ministrów finansów strefy euro, wyraźnie ograniczały popyt na ryzykowne aktywa. Dodatkową negatywną presję na nastroje wywarły decyzje agencji ratingowych – obniżka przez S&P ratingu długoterminowego Grecji do „B” z „BB-”, a krótkoterminowego do „C” z „B” (z możliwością dalszej obniżki w obu przypadkach) oraz umieszczenie przez Moody’s ratingu Grecji na liście obserwacyjnej z możliwością obniżenia. Decyzje te są wg agencji konsekwencją wzrostu ryzyka, że kraj ten zrestrukturyzuje swoje długi. Po podaniu tej informacji euro pogłębiło spadki wobec dolara. Wzrost awersji do ryzyka pchnął ceny akcji w Europie w dół. Dane o indeksie Sentix nie miały wpływu na rynek. Amerykańskie indeksy zanotowały niewielkie wzrosty dzięki odbiciu cen surowców. Z kolei na sesji w Azji wzrosty cen akcji oraz cen surowców były nieco bardziej zdecydowane, w czym pomogły dane z Chin o handlu zagranicznym. Pokazały one, że nadwyżka handlowa w Chinach w kwietniu była trzykrotnie wyższa od oczekiwań, za sprawą rekordowego wzrostu eksportu i niższego od prognoz wzrostu importu. Mocny eksport wsparł oceny kondycji światowej gospodarki, chociaż dane o imporcie wywołały pewne obawy, że może to zapowiadać spowolnienie chińskiej gospodarki.

Kurs EURUSD przebił wskazywany opór na 1,4415 i dotarł do poziomu 1,444, ale był to tylko tymczasowy ruch. W kolejnych godzinach nastąpił wyraźny spadek kursu wobec utrzymujących się obaw o sytuację w Grecji. Trend spadkowy uległ dalszemu przyspieszeniu po ogłoszeniu decyzji agencji S&P i później Moody’s. Kurs spadł w efekcie do najniższego poziomu od drugiej dekady kwietnia (1,4243). W nocy euro odrobiło część start, jednak po

dotarciu do 1,438 kurs ponownie zaczął spadać. Naszym zdaniem w czasie dzisiejszej sesji bardziej prawdopodobne jest lekkie odbicie kursu EURUSD czemu sprzyjać będzie obserwowane od rana lekkie odreagowanie wczorajszego wzrostu awersji do ryzyka.

Kursy EURPLN i USDPLN spadły dość szybko na początku wczorajszej sesji o ok. 3 grosze. Na rynku ponownie pojawiły się informacje, że to BGK sprzedawał waluty na rynku. Po spadku przez EURPLN do 3,916, nastąpiło odwrócenie trendu i kurs wzrósł powyżej poziomów z otwarcia. Odbicie, wspierane dodatkowo przez spadki EURUSD, nastąpiło też w przypadku USDPLN. W pierwszej fazie sesji oczekujemy lekkiego osłabienia złotego wobec euro, natomiast w kolejnych godzinach walutę mogą wzmocnić oczekiwania na jutrzejszą podwyżkę stóp przez RPP i/lub perspektywa interwencji BGK. Wsparcie to 3,927, opór to 3,94.

Na krajowym rynku długu rentowności pozostały bez zmian przy relatywnie niskiej aktywności inwestorów na początku tygodnia. Stabilizacji papierów z krótkiego końca sprzyja oczekiwanie na jutrzejszą decyzję RPP. Spodziewamy się, że z tego powodu także dzisiaj zmiany na rynku, szczególnie na krótkim końcu, będą niewielkie.

Na bazowych rynkach długu rentowności długo były stabilne po piątkowych wyraźnych spadkach jakie nastąpiły po pojawieniu się spekulacji o możliwym wyjściu Grecji ze strefy euro. Decyzja agencji S&P pchnęła rentowności dalej w dół. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,09% i 3,15%.

Według rządowego źródła cytowanego przez Reuters, po kwietniu deficyt budżetowy wyniósł 21,5-22 mld zł wobec 17,3 mld zł w marcu. Odpowiadało by to 53.5%-54.7% planu na cały rok. Harmonogram zakładał, że będzie to 24,9 mld zł. Różnica między wykonaniem budżetu a harmonogramem wyraźnie się powiększyła w porównaniu z marcem, ale nie wiemy na razie czy jest to wynik szybszego od prognoz wzrostu dochodów budżetowych (co byłoby uzasadnione wyższą od założeń inflacją i PKB), czy wolniejszego wzrostu wydatków.

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
(22) 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań
Warszawa
Wrocław

(61) 856 5814/25
(22) 586 8320
(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4286	CADPLN	2,8576
USDPLN	2,7553	DKKPLN	0,5279
EURPLN	3,9358	NOKPLN	0,5004
CHFPLN	3,1483	SEKPLN	0,4386
JPYPLN*	3,4237	CZKPLN	0,1624
GBPPLN	4,5097	HUFPLN*	1,4849

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 09.05.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9166	3,9508	3,9372	3,9417	3,9215
USDPLN	2,7132	2,7630	2,7311	2,7634	2,7190
EURUSD	1,4267	1,4441	1,4414	1,4265	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,84	-1	13.04	5,16
5L	5,62	-2	5.01	5,642
10L	6,05	0	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,79	-3	0,36	2	1,98	0
2L	5,14	-3	0,73	-2	2,30	-1
3L	5,36	-3	1,19	1	2,60	-1
4L	5,48	-3	1,63	-6	2,75	-1
5L	5,52	-3	2,03	-5	2,93	-2
8L	5,53	-3	2,88	-5	3,30	0
10L	5,49	-4	3,22	-6	3,47	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,77	-19
T/N	3,89	-8
SW	4,05	0
2W	4,07	0
1M	4,11	0
3M	4,31	0
6M	4,51	0
9M	4,61	0
1Y	4,67	0

Stawki FRA (Mid)

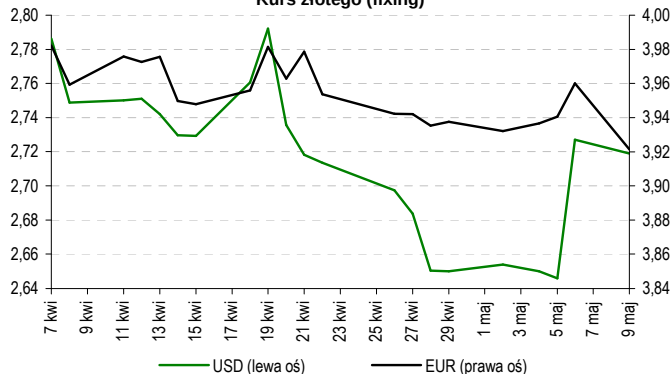
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,25	0
1x4	4,46	3
3x6	4,59	-3
6x9	4,91	-1
9x12	5,10	-2
3x9	4,8	-1
6X12	5,04	-4

Miary ryzyka fiskalnego

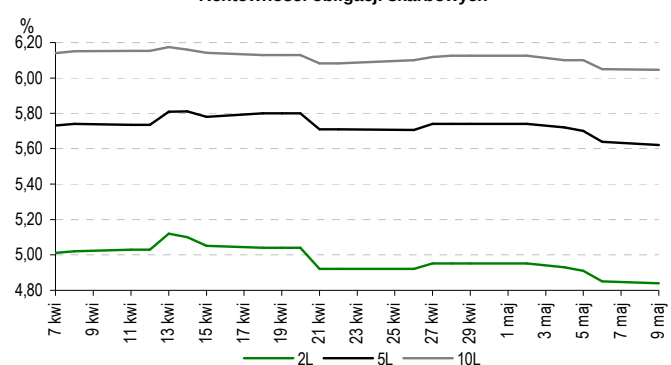
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	148,3	0	2,95	8
Czechy	76,6	0	0,76	2
Węgry	239,4	0	4,10	8
Grecja	1467,1	28	12,78	18
Hiszpania	239,8	6	2,24	18
Włochy	150,1	3	1,69	21
Portugalia	638,5	7	6,81	31
Irlandia	665,8	10	7,79	56
Niemcy	38,5	0	-	-

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

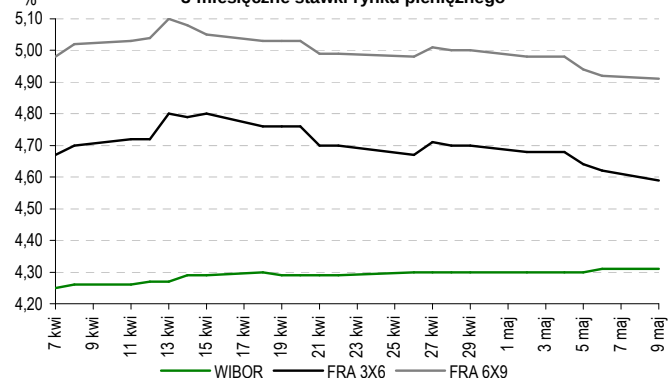
Kurs złotego (fixing)



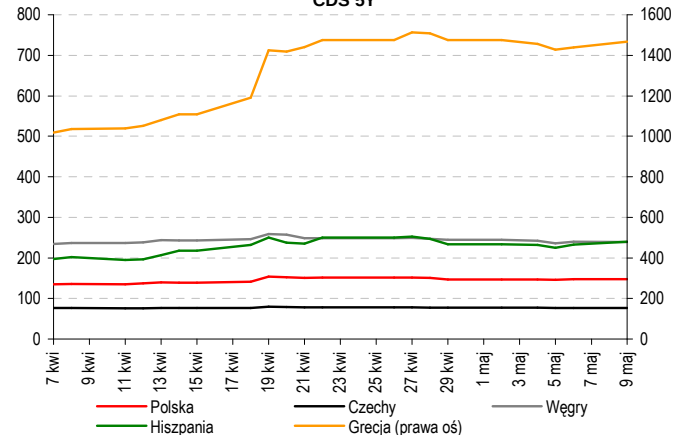
Rentowności obligacji skarbowych



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 (9 maja)						
8:00	DE	Eksport	III	% m/m	0,8	-	7,3	2,7
10:30	EZ	Indeks Sentix	VI	pkt	12.0	-	10,9	14,2
11:00	PL	Przetarg 46-tyg. bonów skarbowych wartych 0,4-0,6 mld zł						
WTOREK (10 maja)								
14:30	US	Ceny importu	IV	% m/m	1,8	-		2,7
16:00	US	Zapasy hurtowników	III	% m/m	1,0	-		1,0
ŚRODA (11 maja)								
	PL	Decyzja RPP		%	4,0	4,0		4,0
4:00	CN	CPI	IV	% r/r	5,2	-		5,4
4:00	CN	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	14,7	-		14,8
14:30	US	Bilans handlowy	III	mld \$	-47.0	-		-45,8
CZWARTEK (12 maja)								
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji OK0713						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	0,3	-		0,4
14:30	US	PPI	IV	% m/m	0,6	-		0,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	430	-		474
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	IV	% m/m	0,6	-		0,8
PIĄTEK (13 maja)								
11:00	EZ	Wstępny PKB	I kw.	% k/k	0,6	-		0,3
14:00	PL	CPI	IV	% r/r	4,4	4,4		4,3
14:30	US	Bazowy CPI	IV	% m/m	0,2	-		0,1
15:55	US	Wstępny Michigan	V	pkt	70,0	-		69,8

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.