

Codziennik – W oczekiwaniu na komunikat RPP

11 maja 2011

- Nieoficjalne informacje o dodatkowym pakiecie pomocowym dla Grecji poprawiają nastrój na rynku
- Złoty mocniejszy przed decyzją RPP, EURUSD w górę po informacji o pomocy dla Grecji
- Na krajowym rynku długu brak zamian w oczekiwaniu na RPP, na bazowych rynkach rentowności też stabilne
- Dziś w kraju decyzja RPP i dane GUS o handlu zagranicznym, na Węgrzech inflacja, w USA dane o bilansie handlowym

Już na samym początku wczorajszej sesji na rynku pojawiły się informacje, które zdecydowanie poprawiły nastrój. *The Wall Street Journal* podał, że już w przyszłym miesiącu Grecja ma uzgodnić nowy pakiet pomocowy z UE warty 60 mld €. Gazeta dodała, powołując się na anonimowego greckiego urzędnika, że kwestia dodatkowej pożyczki, wydłużenie spłaty obecnej i możliwość kupowania przez EFSF greckich obligacji będą omawiane na spotkaniu ministrów finansów UE 16 lub 17 maja. Oddalenie widma możliwej restrukturyzacji długów wsparło euro, greckie obligacje oraz indeksy giełdowe. Trend wzrostowy EURUSD został dość szybko powstrzymany po zdementowaniu informacji o dodatkowej pomocy przez anonimowego urzędnika z greckiego ministerstwa finansów. Popyt na ryzykowne aktywa był też wspierany przez lepsze od prognoz kwartalne wyniki spółek europejskich, poranne dane z Chin o dużej nadwyżce handlowej i informację o zakupie Skype przez Microsoft. Dane makro z USA nie miały wpływu na rynek. Amerykańskie indeksy giełdowe w reakcji na powyższe informacje zanotowały, podobnie jak europejskie, umiarkowane wzrosty. W mniejszym stopniu zyskały dzisiaj giełdy w Azji, ponieważ opublikowane rano dane z chińskiej gospodarki pokazały mocniejsze niż oczekiwano wyhamowanie produkcji i sprzedaży detalicznej w kwietniu, przy wyższej od prognoz (choć nieco niższej niż w marcu) inflacji. Wywołało to obawy analityków, że mimo spowolnienia wzrostu gospodarczego w Chinach, inflacji może nie udać się ograniczyć bez dalszego zacieśnienia polityki pieniężnej.

Kurs EURUSD, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, rósł od początku sesji. Euro zostało wyraźnie wsparte przez nieoficjalne informacje o przygotowywaniu kolejnego pakietu pomocowego dla Grecji, ale szybko zdementowanie tych wiadomości wyhamowało trend wzrostowy EURUSD. Kurs zbliżył się do 1,44, ale w kolejnych godzinach nastąpiła korekta i stabilizacja w okolicy 1,434. Po zakończeniu sesji w Europie wyższy kurs były kontynuowane i dziś rano waha się on w okolicy 1,44. Oczekujemy, że pozytywny początek dnia wesprze jeszcze euro, przynajmniej w pierwszej fazie sesji.

Kursy EURPLN i USDPLN spadały od początku sesji dzięki poprawie nastroju na rynku oraz rosnącemu EURUSD. Po spadku o

ok. 1,5 grosza w obu przypadkach nastąpiło odwrócenie trendu, jednak nie trwało ono zbyt długo i ostatecznie złoty umocnił się wczoraj do euro i dolara. Wśród części uczestników rynku wciąż obecne są oczekiwania na podwyżkę stóp przez RPP, co wraz z całkiem optymistycznym początkiem sesji będzie wspierało złotego, choć wyraźniejsze spadki EURPLN mogą być powstrzymane przez wsparcie na 3,917. My nie spodziewamy się podwyżki, stąd po ogłoszeniu decyzji należy liczyć się z deprecjacją krajowej waluty.

Na krajowym rynku długu aktywność inwestorów była niska i rentowności praktycznie nie zmieniły się. Krótki koniec krzywej oczekuje na dzisiejszą decyzję i komunikat RPP, a długi koniec był stabilny, podobnie jak obligacje niemieckie.

Na bazowych rynkach długu rentowności były stabilne i nieoficjalna informacja o przygotowywanym kolejnym pakiecie pomocowym dla Grecji nie spowodowała istotnej reakcji. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,12% i 3,17%.

Według nieoficjalnych informacji pozyskanych przez Reuters, w wiosennych prognozach ekonomicznych Komisja Europejska założy, że w 2012 r. deficyt polskiego sektora general government wyniesie 3,5-3,7% PKB, mimo rządowych deklaracji, że uda się go obniżyć poniżej 3%. W tym roku deficyt ma wg KE wynieść 5,6%. Są to założenia nieco bardziej optymistyczne od naszych szacunków (odpowiednio 4,1% i 5,9% PKB).

Dzisiaj poznamy wynik kolejnego posiedzenia RPP. Zaskakująco wysoki odczyt CPI za marzec wywołał kilka jastrzębich komentarzy ze strony członków Rady (Zielińska-Głębocka, Bratkowski, a nawet zazwyczaj gołębi Kaźmierczak). W kolejnych dniach nastąpiło jednak pewne złagodzenie przesłania płynącego z RPP. Czynnikiem, który w ostatnich tygodniach mógł ograniczyć skłonność członków RPP do dokonania szybko (już na majowym posiedzeniu) kolejnej podwyżki stóp jest porozumienie NBP i Ministerstwa Finansów w sprawie wymiany środków unijnych na rynku (potwierdzają to np. wypowiedzi Adama Glapińskiego) oraz mniej jastrzębi niż oczekiwano wydźwięk konferencji prasowej po posiedzeniu EBC w minionym tygodniu, który osłabił oczekiwania na kolejną podwyżkę stóp w strefie euro. Nasza prognoza oraz konsensus rynkowy wskazują, że Rada pozostawi stopy procentowe bez zmian, chociaż część uczestników rynku obstawia zacieśnienie polityki już dzisiaj, stąd po ogłoszeniu decyzji o braku zmiany złoty może się przejściowo osłabić. Jednak kluczowa dla złotego oraz krajowych obligacji będzie treść komunikatu Rady. Oczekujemy lekkiego zaostżenia jego tonu wobec wyraźnego przyspieszenia inflacji w marcu oraz przy nadal wysokim poziomie oczekiwań inflacyjnych. Taki wydźwięk komunikatu Rady wsparłby naszą prognozę podwyżki stóp o 25 pb w czerwcu.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista) (22) 586 83 63
Piotr Bielski (22) 586 83 33
Piotr Bujak (22) 586 83 41
Marcin Sulewski (22) 586 83 42
Marcin Luziński (22) 586 83 62

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

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

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4415	CADPLN	2,8480
USDPLN	2,7219	DKKPLN	0,5262
EURPLN	3,9231	NOKPLN	0,5030
CHFPLN	3,0964	SEKPLN	0,4382
JPYPLN*	3,3676	CZKPLN	0,1620
GBPPLN	4,4538	HUFPLN*	1,4890

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 10.05.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9186	3,9394	3,9358	3,9258	3,9284
USDPLN	2,7273	2,7564	2,7553	2,7343	2,7361
EURUSD	1,4267	1,4395	1,4286	1,4357	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,84	0	13.04	5,16
5L	5,63	1	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	0	0,36	0	1,97	-1
2L	5,15	1	0,72	-3	2,26	-1
3L	5,36	0	1,19	-3	2,57	0
4L	5,48	0	1,63	-1	2,74	0
5L	5,52	0	2,02	-1	2,91	-2
8L	5,52	-1	2,88	-4	3,26	0
10L	5,48	-1	3,22	-4	3,43	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,81	4
T/N	3,89	0
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	4,28	3
1x4	4,48	2
3x6	4,60	1
6x9	4,90	-1
9x12	5,10	0
3x9	4,81	1
6X12	5,05	1

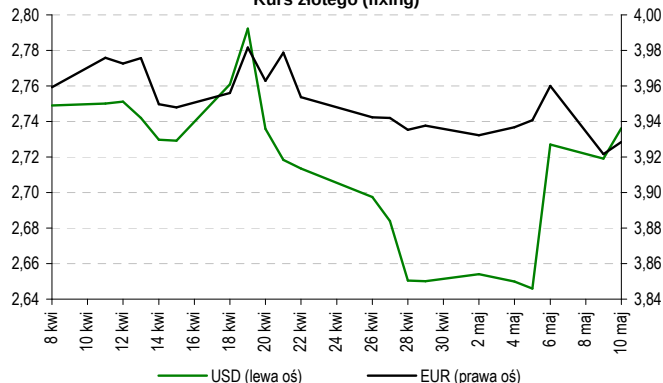
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	150,0	2	2,93	-2
Czechy	76,9	0	0,76	0
Węgry	244,7	5	4,10	1
Grecja	1533,0	66	12,59	-19
Hiszpania	254,6	15	2,19	-5
Włochy	160,0	10	1,64	-5
Portugalia	658,0	19	6,86	6
Irlandia	694,7	29	7,60	-18
Niemcy	40,5	2	--	--

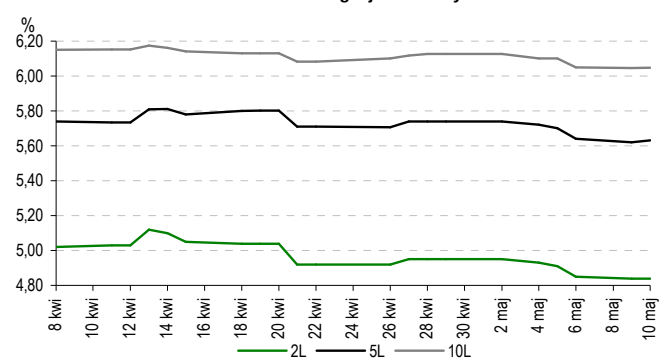
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

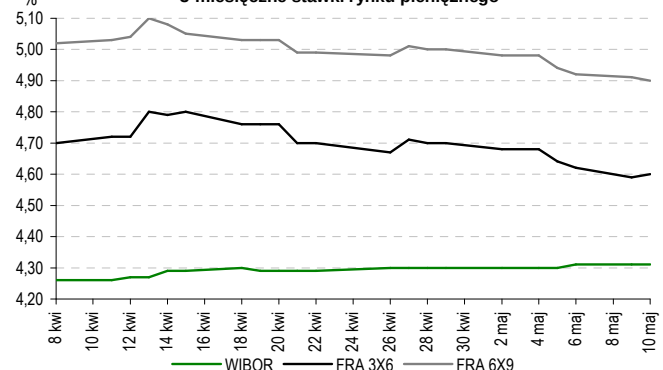
Kurs złotego (fixing)



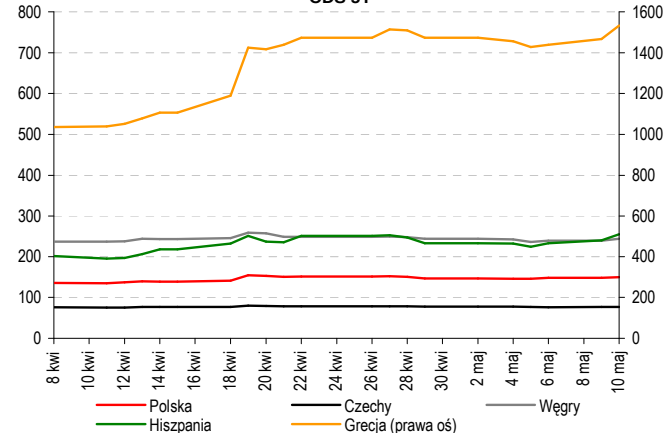
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (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	-	2,2	2,6
16:00	US	Zapasy hurtowników	III	% m/m	1,0	-	1,1	1,0
		ŚRODA (11 maja)						
4:00	CN	CPI	IV	% r/r	5,2	-	5,3	5,4
4:00	CN	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	14,7	-	13,4	14,8
	PL	Decyzja RPP		%	4,0	4,0		4,0
14:30	US	Bilans handlowy	III	mld \$	-47,0	-		-45,8
		CZWARTEK (12 maja)						
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji OK0713 wartych 3,0-4,5 mld zł						
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.