

Codziennik – Tydzień pod znakiem stóp

6 czerwca 2011

- **Negatywny wpływ na rynek słabych danych z USA zniwelowany przez informacje z Grecji**
- **Złoty w wąskim przedziale wahań, EURUSD w górę**
- **Krajowy rynek długu nieco słabiej, duże wahania rentowności na rynkach bazowych**
- **Dziś brak danych w kraju i bez kluczowych danych z zagranicy**

Pierwsza część piątkowej sesji upłynęła przy bardzo stabilnej sytuacji na rynkach finansowych. Opublikowany rano wskaźnik PMI dla sektora usług strefy euro za maj okazał się pozytywnym zaskoczeniem (i wyniósł 56,0 wobec 56,7 w kwietniu, a wstępnie szacowano głębszy spadek do 55,4), ale nie na tyle, aby istotnie zmniejszyć rozbudzone ostatnio obawy o trwałość globalnego ożywienia gospodarczego. Z oceną co do kondycji światowej gospodarki uczestnicy rynku czekali do popołudniowej publikacji raportu z rynku pracy w USA. Dane z rynku pracy pokazały wzrost zatrudnienia w maju o zaledwie 54 tys. wobec zrewidowanego w górę wzrostu o 232 tys. w kwietniu. Tym samym dane okazały się słabsze od konsensusu prognoz na poziomie 150 tys., choć trzeba pamiętać, że prezentowane konsensusy przestały być aktualne po ostatniej serii słabych danych we wcześniejszej części minionego tygodnia. Rynek liczył się zapewne z odczytem słabszym niż 100 tys. Stopa bezrobocia w USA w maju wyniosła 9,1% wobec 9,0% w kwietniu, a konsensus wskazywał na spadek do 8,9%. Delikatnym wsparciem dla nastrojów na rynkach był lepszy od oczekiwań odczyt ISM dla sektora usług w USA – wzrost w maju do 54,6 z 52,8, a oczekiwano 54,0.

W większym stopniu do poprawy nastrojów pod koniec piątkowej sesji przyczyniły się jednak wiadomości ws. Grecji. Rząd w Atenach poinformował przed końcem europejskiej sesji, że negocjacje w sprawie nowego programu oszczędnościowego, prowadzone z ekspertami z UE, EBC i MFW zakończyły się pozytywnie. Wcześniej w ciągu dnia Reuters podał, powołując się na źródło bliskie negocjacjom, że przedstawiciele państw strefy euro uzgodnili co do zasady nowy trzyletni program dostosowawczy dla Grecji, który ma być realizowany do połowy 2014 r. i zapewniać zwiększone finansowanie z zewnątrz. Według wspomnianego źródła, drugi program wsparcia dla Grecji, który uzupełni uzgodniony w maju 2010 roku pakiet pomocowy na kwotę 110 mld euro, obejmie również pewien udział inwestorów z sektora prywatnego, ale będzie on ograniczony, by nie wprowadzać zamieszania na rynku kredytowym. Szczegóły tego zaangażowania oraz podział finansowania programu między poszczególnych partnerów mają zostać ustalone przed wyznaczonym na 20 czerwca spotkaniem ministrów finansów strefy euro.

Do publikacji raportu z rynku pracy w USA przebieg notowań EURUSD był dość spokojny. Kurs pozostawał w pobliżu 1-miesięcznego maksimum, oscylując w wąskim zakresie nieco poniżej poziomu 1,45. Po danych z USA zmienność EURUSD wyraźnie wzrosła. W krótkim czasie kurs najpierw wzrósł powyżej 1,45, a następnie spadł do

dziennej minimum na 1,445. Ostatecznie przeważała negatywna dla dolara interpretacja danych z amerykańskiego rynku pracy i pod koniec europejskiej sesji EURUSD powędrował w pobliże 1,46. Oprócz słabych danych o zatrudnieniu w USA przyczyniły się do tego również korzystne dla euro informacje z Grecji. W weekend przy niewielkiej zmienności nastąpił dalszy lekki wzrost do 1,464 dziś rano. Spodziewamy się, że pomimo pogorszenia nastroju w czasie azjatyckiej sesji euro nie straci dziś na wartości i przeważą pozytywne informacje nt. Grecji i oczekiwania na luźną politykę Fed wobec spowolnienia gospodarki USA. Wsparcie to 1,461, opór to 1,47.

Przed danymi z USA, przy stabilnym EURUSD oraz niewielkich zmianach na rynkach akcji, notowania złotego wobec głównych walut poruszały się zgodnie z naszymi oczekiwaniami w wąskich przedziałach - EURPLN w przedziale 3,95-3,96, a USDPLN między 2,725 a 2,735. Po publikacji raportu o zatrudnieniu w USA złoty początkowo przejściowo stracił (EURPLN nieznacznie powyżej 3,96), ale końcówka sesji była dla krajowej waluty udana i chwilowo EURPLN testował 3,95. W nocy kurs nieco odbił i dziś rano waha się powyżej tego poziomu. Pomimo słabego początku sesji na europejskich giełdach nie oczekujemy osłabienia złotego, na korzyść krajowej waluty działań mogą wzrosnąć EURUSD. Wsparcie 3,95, opór 3,97.

Na krajowym rynku długu w piątek nastąpiło splaszczanie krzywej rentowności. Na krótkim końcu doszło do korekty wcześniejszych spadków, a długi koniec umocnił się dzięki obserwowanym w pewnym momencie wyraźnym spadkom rentowności na rynkach bazowych.

Na bazowych rynkach długu przed danymi z rynku pracy w USA działało się bardzo niewiele. Po publikacji danych rentowności wyraźnie spadły poniżej poziomu 3%, ale późniejsze informacje z Grecji spowodowały ich wzrost ponownie powyżej 3%. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wynosiły odpowiednio 3,05% i 3,01%.

W tym tygodniu sytuacja na krajowym rynku będzie w dużym stopniu zdeterminowana przez wynik posiedzenia RPP. Biorąc pod uwagę zestaw krajowych danych opublikowanych od poprzedniego posiedzenia Rady (wzrost CPI, inflacji bazowej, oczekiwań inflacyjnych, wyraźne przyspieszenie wzrostu płac, wzrostu sprzedaży detalicznej, solidne dane o zatrudnieniu, produkcji przemysłowej i budowlanej, ożywienie inwestycji w danych o PKB), przewidujemy, że członkowie RPP postanowią trzeci miesiąc z rzędu podwyższyć stopy o 25 pb. Taka decyzja wesprze złotego oraz pchnie w górę stopy rynkowe na krótkim końcu krzywej dochodowości. Oprócz decyzji i komunikatu RPP, rozwój sytuacji na krajowym rynku finansowym będzie zależeć od wydarzeń na świecie. Spośród nich kluczowe będą ewentualne kolejne informacje ws. problemów Grecji, wynik posiedzenia EBC (uwaga skupi się na wydźwięku komentarzy szefa EBC na konferencji prasowej oraz nowych prognozach banku), a także wypowiedzi szefa Fed we wtorek. Dla rynku surowców istotną będzie decyzja OPEC w środę nt. limitów wydobycia ropy naftowej.

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	1,4642	CADPLN	2,7520
USDPLN	2,7003	DKKPLN	0,5303
EURPLN	3,9535	NOKPLN	0,5059
CHFPLN	3,2317	SEKPLN	0,4397
JPYPLN*	3,3617	CZKPLN	0,1626
GBPPLN	4,4362	HUFPLN*	1,4960

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 03.06.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9456	3,9628	3,9462	3,9575	3,9598
USDPLN	2,7093	2,7420	2,7316	2,7172	2,7315
EURUSD	1,4451	1,4580	1,4442	1,4565	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	5,01	3	12.05	5,112
PS0416 (5L)	5,54	-3	18.05	5,614
DS1020 (10L)	5,97	-5	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,94	-1	0,36	0	1,94	1
2L	5,14	-2	0,65	6	2,19	3
3L	5,27	-2	1,04	2	2,40	4
4L	5,36	-3	1,48	4	2,59	5
5L	5,40	-3	1,88	4	2,79	6
8L	5,44	-3	2,77	0	3,14	9
10L	5,42	-3	3,13	3	3,35	9

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,25	2
T/N	4,26	3
SW	4,26	0
2W	4,28	0
1M	4,36	0
3M	4,45	0
6M	4,61	0
9M	4,71	0
1Y	4,76	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,45	-1
1x4	4,62	0
3x6	4,76	1
6x9	5,04	1
9x12	5,14	-2
3x9	4,94	-1
6X12	5,13	-2

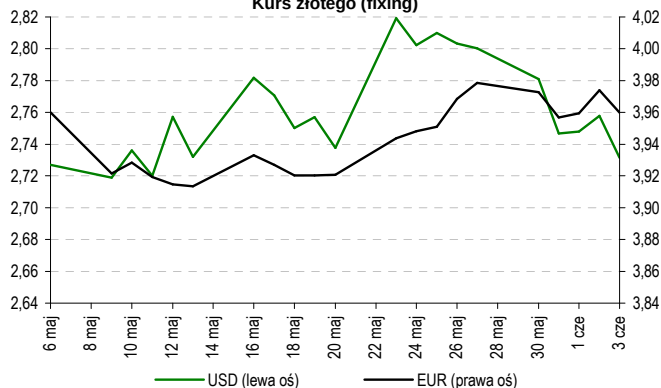
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	145,8	1	2,98	-4
Czechy	76,0	0	0,69	-1
Węgry	260,1	0	4,32	-3
Grecja	1670,9	28	13,26	-16
Hiszpania	252,0	3	2,26	-3
Włochy	157,1	-1	1,64	-4
Portugalia	705,2	4	7,03	-5
Irlandia	692,7	8	7,99	-3
Niemcy	38,7	0	--	--

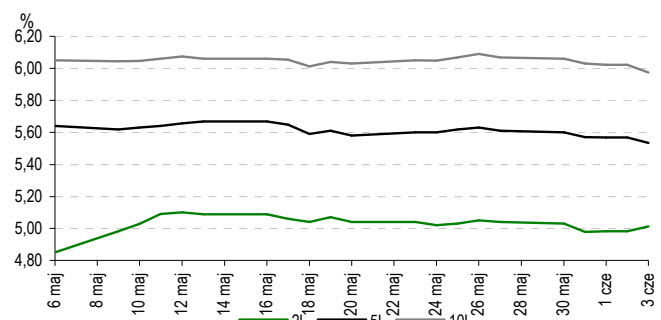
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

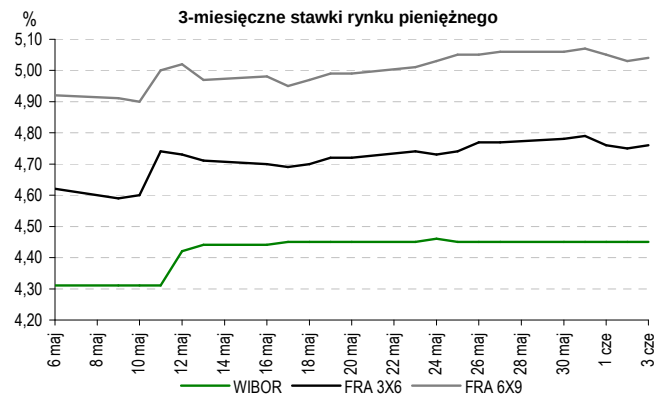
Kurs złotego (fixing)



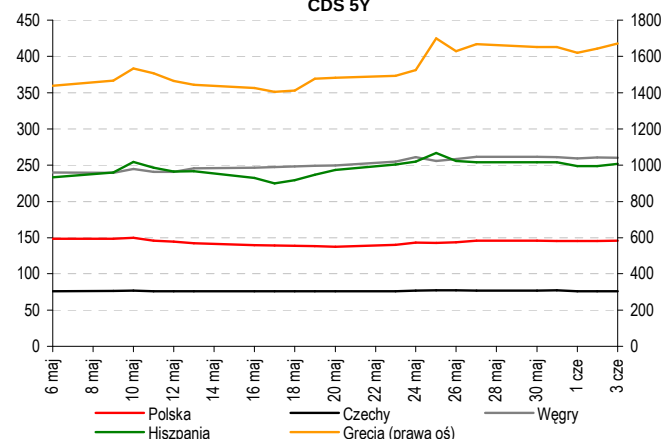
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PONIEDZIAŁEK (6 czerwca)							
10:30	EZ	Indeks Sentix	VI	pkt	9,3	-	10,9
11:00	EZ	PPI	IV	% r/r	6,6	-	6,7
WTOREK (7 czerwca)							
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,4	-	-1,0
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	2,0	-	-4,0
ŚRODA (8 czerwca)							
	PL	Decyzja RPP		%	4,50	4,50	4,25
8:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-3,0	-	7,3
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	0,0	-	0,7
20:00	US	Beżowa Księga Fed					
CZWARTEK (9 czerwca)							
11:00	PL	Aukcja obligacji 2-letnich OK0713					
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-	0,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,25	-	1,25
14:30	US	Bilans handlowy	IV	mld \$	-48,8	-	-48,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	415	-	
16:00	US	Zapasy hurtowników	IV	% m/m	1,0	-	1,1
PIĄTEK (10 czerwca)							
	CN	Bilans handlowy	V	mld \$	20,40	-	11,42
14:30	US	Ceny importu	V	% m/m	-0,7	-	2,2

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.