

Codziennik – Rosnące obawy o globalny wzrost

13 czerwca 2011

- **Powrót obaw o Grecję i globalną gospodarkę psuje nastroje na rynku**
- **Złoty bez zmian, euro słabsze wobec dolara**
- **W kraju i bazowych rynku długu rentowności dalej w dół**
- **Dziś dzień wolny w Niemczech, Szwajcarii i Francji**

Piątkowa sesja przebiegała w kiepskich nastrojach. Niższy od prognoz eksport Chin wzbudził obawy o kondycję globalnej gospodarki. Dodatkowo, niepokój wywołały słowa ministra finansów Niemiec. Wolfgang Schäuble powiedział, że udział prywatnych inwestorów w przypadku drugiego pakietu pomocowego dla Grecji jest niezbędny. Utrzymywanie się obaw o problemy zadłużeniowe w strefie euro ograniczało popyt na ryzyko i wywierało negatywną presję na euro. Tylko na chwilę wspólna waluta zyskała po tym jak parlament w Niemczech zgodził się na kolejny pakiet pomocowy dla Grecji. Niemiecki bank centralny opublikował w piątek nowe prognozy PKB na 2011 i 2012 rok. Zdaniem Bundesbanku, w 2011 r. największa europejska gospodarka ma wzrosnąć o 3,1% (prognoza z lutego mówiła o 2,5%), a w 2012 o 1,8% (poprzednio oczekiwano 1,5%). Podkreślono, że jest możliwość przekroczenia tych prognoz. W 2010 niemiecki PKB wzrósł o 3,6%, najbardziej od zjednoczenia kraju. Nawet tak optymistyczne założenia nie zdołały poprawić nastroju na rynku w czasie piątkowej sesji.

Po zakończeniu piątkowej sesji w kraju nastroje na światowych rynkach uległy pogorszeniu. Pogłębiały się obawy o losy globalnego ożywienia gospodarczego. W efekcie, wyraźne spadki zanotowały w piątek główne indeksy akcyjne w USA. Dziś w Azji przecena na rynkach akcji była kontynuowana ze względu na kolejne słabe dane z ważnych gospodarek (słabszy od oczekiwań wzrost podaży pieniądza i kredytów w Chinach oraz nieoczekiwany spadek zamówień na maszyny w Japonii).

Kurs EURUSD spadał przez całą piątkową sesję w wyniku utrzymywania się na rynku słabego nastroju m.in. w związku z sytuacją w Grecji. Dopiero przy poziomie 1,43, osiągniętym w piątek w nocy, deprecjacja euro została powstrzymana. W czasie dzisiejszej sesji w Azji EURUSD odbił i obecnie waha się w okolicy 1,433, poniżej pierwszego oporu na 1,436. Jeśli poziom 1,43 zostanie dziś przeбит, to w kolejnych dniach kurs może spadać w kierunku 1,41. Początek giełdowej sesji w Europie jest niejednoznaczny i w pierwszej fazie dnia euro może być pod presją.

Kurs EURPLN spadł na początku sesji do 3,924 wobec oczekiwań na dalsze działania prywatyzacyjne rządu. Pogłębiające się spadki EURUSD powodowały, że złoty nie zdołał utrzymać całości zysków i na koniec dnia zbliżył się do poziomu z otwarcia. Kurs USDPLN rósł przez cały dzień,

korzystne informacje z kraju zostały zdominowane przez spadki EURUSD. Dziś rano EURPLN waha się wokół 3,934 i spodziewamy się, że w trakcie dzisiejszej sesji pozostanie w przedziale 3,923-3,941. W pierwszych godzinach handlu złoty może być pod presją wobec mieszanego początku na europejskich giełdach.

Na krajowym rynku długu obserwowaliśmy kontynuację trendu spadkowego rentowności. Pewną oznaką, że niedługo może rozpocząć się korekta spowodowana przez realizację zysków jest fakt, że na rynku pojawiało się więcej ofert niż w poprzednich dniach.

Na bazowych rynkach długu rentowności przez długi czas były stabilne jednak powrót awersji do ryzyka, który nastąpił pod koniec sesji, spowodował gwałtowne umocnienie. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,98% i 2,95%.

Minister Skarbu, Aleksander Grad, powiedział w piątek, że zaplanowana na wrzesień oferta sprzedaży akcji PKO BP nie przekroczy raczej 20% kapitału banku. Wcześniej rząd ogłosił, że zamierza sprzedać co najmniej 10% akcji banku, jakie ma w posiadaniu BGK. Oznacza to, że z prywatyzacji PKO BP skarb państwa pozyska od 5,4 do 10,8 mld zł. Do tej pory przychody z prywatyzacji wyniosły w 2011 ok. 3 mld zł, a w budżecie zaplanowano, że w całym roku będzie to 15 mld zł. Jeśli ogłoszone niedawno plany rządu się zrealizują, to jest możliwe, że dochody z prywatyzacji będą nawet lepsze od zakładanych, co może skutkować ograniczeniem podaży obligacji i wpłynąć korzystnie na wycenę długu w dalszej części roku.

Po dość jasnym przekazie z RPP spodziewamy się, że publikowane w tym tygodniu krajowe dane będą miały relatywnie niewielki wpływ na rynek. Spośród zagranicznych wydarzeń kluczowe będą wskaźniki makro z USA i Chin. Pozwolą one rynkom ocenić na ile silne może być sygnalizowane we wcześniejszych danych spowolnienie globalnej gospodarki. Według nas wymowa danych będzie na tyle dobra, że nie oczekujemy pogorszenia nastrojów na globalnym rynku. Ważne będzie też zwołane na jutro nadzwyczajne spotkanie ministrów finansów strefy euro. Spodziewamy się, że kurs EURPLN nie zdoła trwale spaść poniżej 3,93. Na niekorzyść złotego działać mogą oczekiwane przez nas spadki EURUSD, spadek oczekiwań na rychłe podwyżki stóp procentowych przez RPP oraz fakt, że w piątek kurs dotarł do ważnego wsparcia. Czynniki ograniczającymi skalę wzrostów mogą być komunikaty rządu nt. dalszych działań prywatyzacyjnych. Opór to 3,96. Naszym zdaniem, w pierwszych dniach nowego tygodnia kurs EURUSD może dalej testować strefę wsparcia na ok. 1,435-1,44. Opór to 1,47.

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	1,4345	CADPLN	2,8120
USDPLN	2,7441	DKKPLN	0,5278
EURPLN	3,9365	NOKPLN	0,4988
CHFPLN	3,2496	SEKPLN	0,4323
JPYPLN*	3,4120	CZKPLN	0,1627
GBPPLN	4,4548	HUFPLN*	1,4815

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 10.06.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9236	3,9460	3,9419	3,9385	3,9413
USDPLN	2,7092	2,7369	2,7235	2,7429	2,7216
EURUSD	1,4393	1,4501	1,4475	1,4359	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	4,79	-4	9.06	4,848
PS0416 (5L)	5,35	-2	18.05	5,614
DS1020 (10L)	5,83	-2	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,94	-2	0,36	0	1,98	1
2L	5,05	-4	0,61	-4	2,16	4
3L	5,13	-5	0,98	-5	2,41	6
4L	5,19	-6	1,41	-3	2,60	8
5L	5,23	-7	1,80	-4	2,79	7
8L	5,30	-4	2,72	-1	3,16	6
10L	5,30	-2	3,09	-1	3,35	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,51	1
T/N	4,54	1
SW	4,55	1
2W	4,56	1
1M	4,61	1
3M	4,66	1
6M	4,71	1
9M	4,77	1
1Y	4,83	1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,60	-1
1x4	4,72	2
3x6	4,79	2
6x9	4,95	-2
9x12	5,04	-2
3x9	4,89	-1
6X12	5,03	0

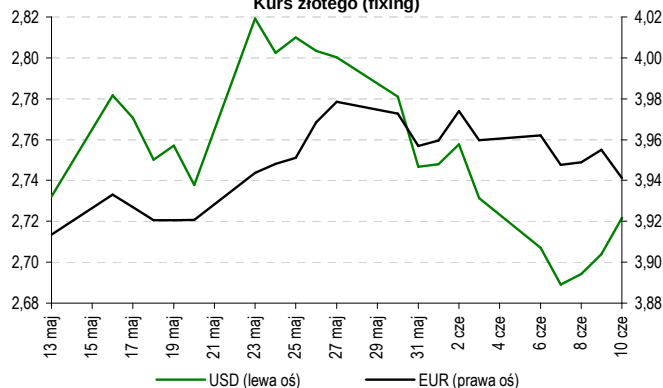
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	144,4	4	2,85	1
Czechy	75,8	0	0,71	1
Węgry	254,9	6	4,21	2
Grecja	1736,8	17	13,98	13
Hiszpania	258,4	4	2,49	7
Włochy	163,1	3	1,81	5
Portugalia	735,4	8	7,60	33
Irlandia	707,7	8	8,16	16
Niemcy	38,5	1	--	--

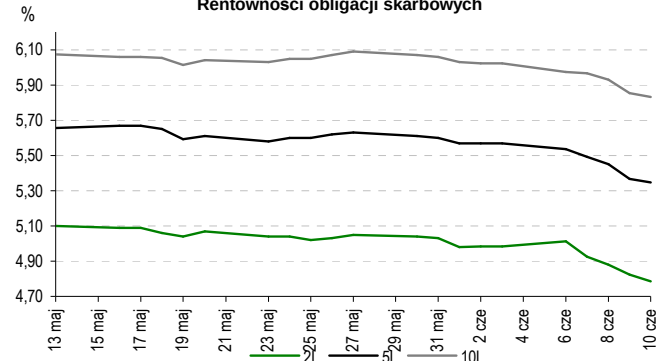
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

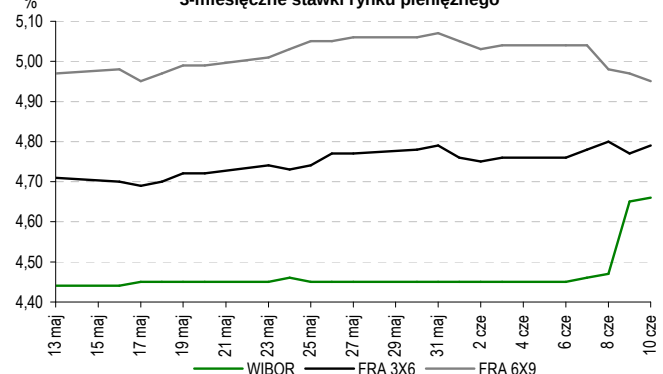
Kurs złotego (fixing)



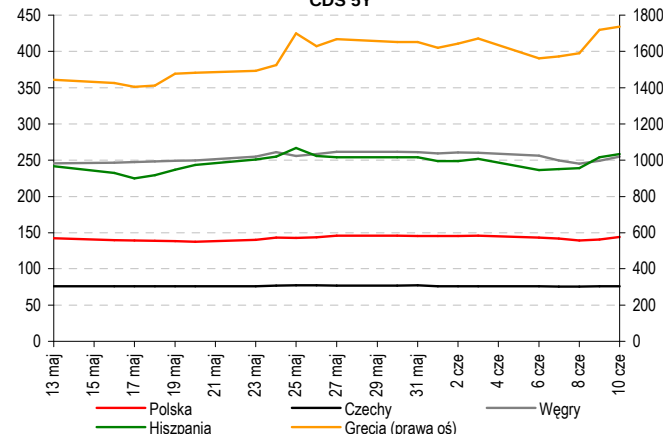
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
PONIEDZIAŁEK (13 czerwca)							
DE, CH, FR		Dzień wolny					
WTOREK (14 czerwca)							
4:00	CN	CPI	V	% r/r	5,4	-	5,3
4:00	CN	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	13,2	-	13,4
14:00	PL	Bilans płatniczy	IV	młn €	-950	-825	-1 376
14:00	PL	Eksport	IV	młn €	10 622	10 419	11 122
14:00	PL	Import	IV	młn €	11 220	10 924	11 837
14:00	PL	Podaż pieniądza	V	% r/r	8,1	7,8	9,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,2	-	0,6
ŚRODA (15 czerwca)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-0,1	-	-0,2
14:00	PL	CPI	V	% r/r	4,5	4,6	4,5
14:30	US	Bazowy CPI	V	% m/m	0,2	-	0,2
14:30	US	Indeks NY Fed	VI	pkt	11,0	-	11,88
15:15	US	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,3	-	0,0
CZWARTEK (16 czerwca)							
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	2,7	-	2,8
14:00	PL	Minutes RPP					
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	V	% r/r	5,5	5,5	5,9
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	V	% r/r	3,8	3,8	3,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	tys.	535	-	523
14:30	US	Pozwolenie na budowę domu	V	tys.	550	-	563
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	420	-	427
16:00	US	Indeks Philly Fed	VI	pkt	4,1	-	3,9
PIĄTEK (17 czerwca)							
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	8,2	8,2	6,6
14:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	13,9	18,1	15,6
14:00	PL	PPI	V	% r/r	7,2	7,4	8,9
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	VI	pkt	74,4	-	74,3
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	V	% m/m	0,2	-	-0,3

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.