

Codziennik – Krucha stabilizacja

13 lipca 2011

- **Krucha stabilizacja nastrojów na rynkach przy napływie negatywnych i pozytywnych informacji**
- **Złoty odrobił część strat, EURUSD odbił się od najniższych od marca poziomów**
- **Zwrot sytuacji na rynkach długu – częściowa korekta osłabienia krajowych obligacji i wyraźne odbicie rentowności na rynkach bazowych**
- **Dziś w kraju inflacja CPI, a za granicą dane ze strefy euro i USA oraz wystąpienie szefa Fed**

Początek wczorajszej sesji przyniósł kontynuację negatywnych tendencji widocznych w trakcie dwóch poprzednich sesji. Złoty wyraźnie tracił na wartości, trwała wyprzedaż na rynkach akcji i długu peryferii strefy euro, a jednocześnie wyraźnie zyskiwały obligacje na rynkach bazowych. Apogeum pogorszenia nastrojów na rynkach nastąpiło krótko po godzinie 10 rano, a później rozpoczęła się stopniowa poprawa nastrojów. W pewnym stopniu do odreagowania rynków mogły się przyczynić w miarę udane wyniki przetargu włoskich i greckich bonów skarbowych (co prawda rentowności poszły mocno w górę, a relacja popytu do podaży nieco w dół wobec poprzednich przetargów, ale fakt, że udało się sprzedać całą oferowaną pulę papierów został pozytywnie odebrany). Ponadto, na zahamowanie pogorszenia nastrojów mogły wpłynąć informacje ze strony władz UE. Minister Finansów Luksemburga Luc Frieden powiedział, że scenariusz dopuszczający obniżenie ratingu Grecji do poziomu bankruta nie jest rozważany. Z kolei przewodniczący Rady Europejskiej Herman Van Rompuy nie wykluczył, że w najbliższy piątek zorganizowany zostanie nadzwyczajny szczyt przywódców krajów strefy euro dotyczący kryzysu zadłużenia. Na konferencji prasowej kończącej wtorkowe spotkanie ministrów finansów państw UE w Brukseli unijny komisarz ds. gospodarczych i finansowych Olli Rehn, pytany o możliwość zwołania szczytu eurolandu, nie zaprzeczył, ale odmówił komentarza. Jednocześnie, Rehn zapowiedział, że eurogrupa wciąż pracuje nad konkretnymi rozwiązaniami co do zaangażowania sektora prywatnego w pakiet ratunkowy dla Grecji i ma nadzieję, że wkrótce będzie można ogłosić konkrety. Dane o handlu zagranicznym USA (większy od oczekiwań wzrost deficytu) nie miały widocznego wpływu na rynki.

Opublikowane wieczorem *minutes* Fed nieco poprawiły humor inwestorom (sprawiając, że indeksy akcyjne na Wall Street były przez pewną część wczorajszej sesji na plusie). Dokument ten pokazał, że część członków FOMC stoi na stanowisku, że konieczne może być dalsze łagodzenie polityki pieniężnej, jeśli wzrost gospodarczy będzie zbyt słaby, aby obniżyć stopę bezrobocia, a inflacja powróci do niskich poziomów. W dalszej części amerykańskiej sesji pojawił się jednak negatywny czynnik w postaci decyzji Moody's o obniżeniu ratingu Irlandii o jeden stopień do poziomu "śmieciowego" Ba1 i utrzymaniu negatywnej perspektywy. W czasie azjatyckiej sesji pozytywny wpływ na rynki miały lepsze od prognoz dane z Chin nt. PKB w II kw. oraz produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w czerwcu.

Na samym początku wczorajszej sesji EURPLN zatrzymał się w strefie oporu 4,00-4,02, ale nie trwało to długo. Wobec kontynuacji wyprzedaży ryzykownych aktywów EURPLN wybił się w górę z tego przedziału i szybko poszybował w kierunku wskazywanego przez nas kolejnego istotnego wsparcia w okolicach poziomu 4,05. Poziom ten został pokonany jedynie przejściowo i w dalszej części dnia kurs zaczął się obniżać do okolic 4,03. Kurs USDPLN w pierwszej części dnia wzrastał silniej niż EURPLN (przy spadku EURUSD), osiągając dzienne maksimum na 2,935. W dalszej części dnia kurs złotego wyraźnie jednak umocnił się wobec dolara, w czym pomagało odbicie EURUSD na rynkach międzynarodowych. Kurs CHFPLN osiągnął wczoraj kolejny rekordowo wysoki poziom 3,51 (przy EURCHF rekordowo nisko na 1,153). Dziś rano notowania złotego były w pobliżu poziomów z wczorajszego zamknięcia. Spodziewamy się, że dziś przy braku przełomowych wydarzeń dla globalnego rynku złoty ustabilizuje się w szerokim przedziale 4,00-4,05.

Kurs EURUSD w pierwszej fazie wczorajszej sesji obniżył się z 1,393 do poniżej 1,39, ale w dalszej części dnia kursu zaczął ruch w górę i przejściowo powrócił nieco powyżej psychologicznej bariery 1,40. Dziś rano ponownie testował ten poziom i w ciągu dnia możemy obserwować wahania wokół niego w oczekiwaniu na wydarzenia w dalszej części tygodnia, które mogą wyznaczyć głównej parze walutowej kierunek wyraźniejszego ruchu.

Na krajowym rynku długu na początku wczorajszej sesji obserwowaliśmy dalszy wzrost rentowności. Najsilniej traciły papiery na długim końcu. Przy trwającym na początku dnia jednoczesnym spadku rentowności niemieckich obligacji następował bardzo szybki wzrost spreadu polskich obligacji do Bundów i w pewnym momencie przekroczył on 340 pb, czyli jeden z najwyższych poziomów od początku kryzysu. Wraz z widoczną w dalszej części dnia poprawą nastrojów na globalnych rynkach krajowe obligacje zaczęły odrabiać wcześniejsze straty. Na koniec dnia krzywa rentowności była jednak o kilka punktów bazowych powyżej poziomów z poprzedniego dnia.

Na bazowych rynkach w pierwszej fazie sesji, gdy trwał dynamiczny wzrost awersji do ryzyka, obserwowaliśmy wyraźny spadek rentowności na rynkach bazowych. Rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries osiągnęły wówczas dzienne minima na poziomach 2,50% i 2,81%. Później nastąpiło umiarkowane odreagowanie i na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wynosiły 2,69% i 2,91% wobec 2,62% i 2,88% na początku wczorajszej sesji. Dziś rano były na poziomach z końca wczorajszej sesji w Europie.

Dziś o 14:00 poznamy krajowy CPI za czerwiec. Szacujemy, że w czerwcu nastąpił lekki spadek rocznej dynamiki CPI (do 4,7% z 5%), głównie za sprawą spadku cen żywności w ujęciu miesięcznym. W czerwcu 2010 żywność nieoczekiwanie zdrożała, co da efekt wysokiej bazy dla tegorocznych cen. Dodatkowo, do obniżenia stopy inflacji przyczyniły się niższe ceny paliw. Mimo spadku CPI, nasze szacunki wskazują, że w dalszym ciągu rośnie inflacja bazowa.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski
Marcin Luźniński

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	1,4002	CADPLN	2,9883
USDPLN	2,8769	DKKPLN	0,5402
EURPLN	4,0279	NOKPLN	0,5159
CHFPLN	3,4571	SEKPLN	0,4385
JPYPLN*	3,6189	CZKPLN	0,1663
GBPPLN	4,5838	HUFPLN*	1,4969

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 12.07.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0110	4,0584	4,0147	4,0310	4,0383
USDPLN	2,8670	2,9355	2,8814	2,8828	2,9039
EURUSD	1,3835	1,4023	1,3935	1,3986	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	4,87	3	9.06	4,848
PS0416 (5L)	5,43	2	18.05	5,614
DS1020 (10L)	5,89	5	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,02	2	0,43	-3	1,94	3
2L	5,11	0	0,64	-13	1,98	0
3L	5,21	2	0,98	-9	2,19	-4
4L	5,29	3	1,40	-12	2,37	-5
5L	5,33	3	1,80	-11	2,56	-7
8L	5,42	5	2,70	-14	2,96	-8
10L	5,43	5	3,06	-14	3,15	-9

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,58	-2
T/N	4,60	0
SW	4,56	0
2W	4,58	1
1M	4,62	0
3M	4,70	0
6M	4,77	1
9M	4,81	0
1Y	4,86	0

Stawki FRA (Mid)

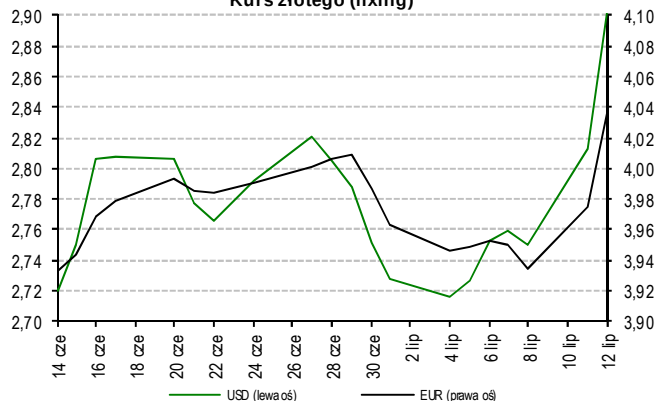
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,65	0
1x4	4,74	-2
3x6	4,89	-1
6x9	5,01	0
9x12	5,07	0
3x9	4,98	1
6X12	5,08	-2

Miary ryzyka fiskalnego

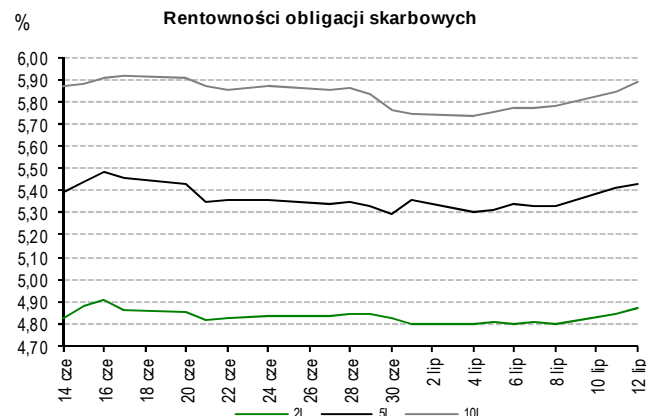
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	167,1	11	3,20	8
Czechy	93,3	7	1,05	-2
Węgry	309,9	27	4,84	14
Grecja	2499,6	106	14,16	-24
Hiszpania	343,4	31	3,20	-4
Włochy	291,7	46	2,90	6
Portugalia	1140,5	51	10,11	-52
Irlandia	1049,8	93	11,00	-9
Niemcy	52,3	8	--	--

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

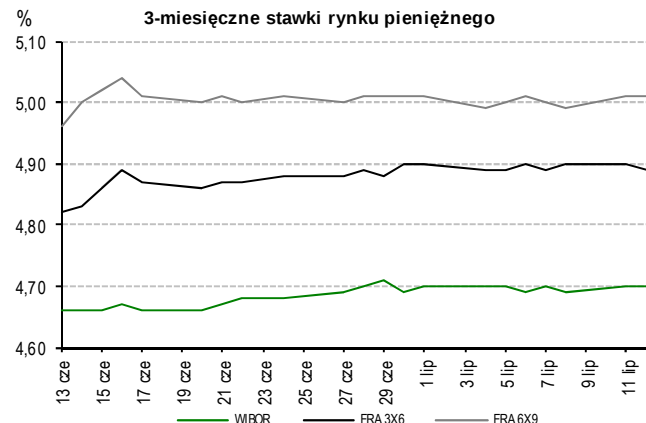
Kurs złotego (fixing)



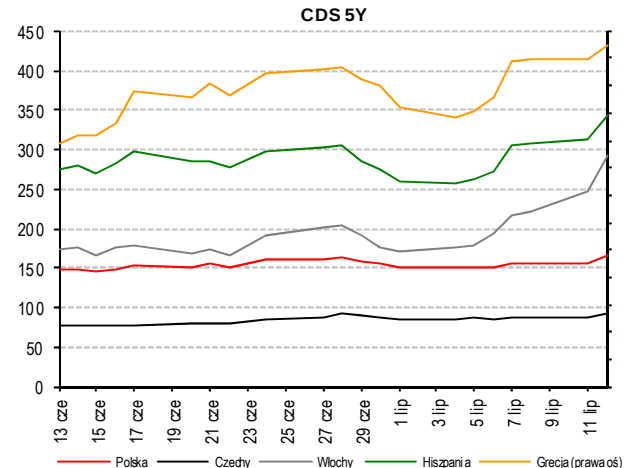
Rentowności obligacji skarbowych



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 (11 lipca)					
-	-	Spotkanie ministrów finansów państw strefy euro	-	-	-	-	
9:00	PL	Publikacja Raportu o Inflacji					
		WTOREK (12 lipca)					
14:30	US	Bilans handlowy	V	mld \$	-44,0	-	-50,2
20:00	US	Minutes Fed					-43,6
		ŚRODA (13 lipca)					
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,5	-	0,2
14:00	PL	CPI	VI	% r/r	4,8	4,7	5,0
14:30	US	Ceny importu	VI	% m/m	-0,5	-	0,2
		CZWARTEK (14 lipca)					
11:00	EZ	HICP	VI	% r/r	2,7	-	2,7
14:00	PL	Podaż pieniądza	VI	% r/r	7,9	8,0	7,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	415	-	418
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	VI	% m/m	0,2	-	0,3
		PIĄTEK (15 lipca)					
4:00	CN	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	13,4	-	13,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	V	mln €	-690	-287	-1 173
14:00	PL	Eksport	V	mln €	11 500	11 684	11 275
14:00	PL	Import	V	mln €	12 425	12 585	12 208
14:30	US	Bazowy CPI	VI	% m/m	0,2	-	0,3
14:30	US	Indeks NY Fed	VII	pkt	4,9	-	-7,79
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0,4	-	0,1
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	VI	%	76,9	-	76,7
15:55	US	Wstępny Michigan	VII	pkt	72,5	-	71,5

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.