

Codziennik – Dzisiaj wiele ważnych wydarzeń

15 lipca 2011

- **Wyniki spółek i głosowanie we włoskim Senacie poprawiły nastroje na rynkach, ale później rozczarował Bernanke**
- **Złoty mocniej przy wahaniach EURUSD wokół 1,42**
- **Krajowe obligacje mocniej, bazowe rynki nieco słabiej**
- **Spotkanie eurogrupy jednak jeszcze nie dziś - być może na początku przyszłego tygodnia**
- **Dziś duża porcja ważnych danych z USA, wyniki spółek (m.in. Citi), wyniki stress testów europejskich banków oraz ostateczne głosowanie nad włoskim planem oszczędności**

Początek wczorajszej sesji upłynął w niezbyt dobrych nastrojach po podanej dzień wcześniej decyzji Moody's ws. ratingu USA, która zneutralizowała pozytywny wpływ wypowiedzi Bena Bernanke. Opublikowane przed południem wyniki aukcji włoskich obligacji dodatkowo pogorszyły sytuację na rynkach. Co prawda cała oferta włoskich papierów skarbowych o wartości 5 mld € znalazła nabywców, ale rentowności okazały się wysokie. W przypadku 5-letnich obligacji o wartości 1,25 mld € rentowność wyniosła 4,93% wobec 3,9% na aukcji 14 czerwca br. i była najwyższa od czerwca 2008 r. Dalsza część dnia przyniosła odbudowę apetytu na ryzyko. Przyczyniły się do tego lepsze od oczekiwań tygodniowe statystyki z rynku pracy w USA, dobre wyniki JP Morgan oraz przegłosowanie planu oszczędnościowego przez włoski Senat. Po zakończeniu polskiej sesji nastroje pogorszyły się po wypowiedziach szefa Fed, które rozwił nadzieje na szybkie wprowadzenie kolejnej rundy zakupów obligacji. Negatywny wpływ na apetytu na ryzyko miała również decyzja S&P, która umieściła rating USA na liście obserwacyjnej. Indeksy akcyjne w USA umiarkowanie spadły. Dziś w Azji przeważały już jednak zwyżki cen akcji.

Dziś rynki będą wyczekiwać na kilka bardzo istotnych wydarzeń. Najpierw jeszcze w trakcie europejskiej sesji poznamy kolejne wyniki spółek (m.in. Citigroup) oraz dużą porcję danych makro z USA. Już po zakończeniu europejskiej sesji nastąpi z kolei publikacja stress testów europejskich banków (o godz. 18:00) oraz ostateczne głosowanie we włoskim parlamencie nad planem oszczędności (godz. 19:00). Wbrew wcześniejszym sugestiom dziś nie dojdzie natomiast do spotkania eurogrupy. Anonimowe źródło dyplomatyczne poinformowało wczoraj, że „najprawdopodobniej spotkanie odbędzie się dopiero na początku przyszłego tygodnia”, by dać czas na przezwycięzenie rozbieżności. Rzeczniczka KE, Pia Ahrenkilde, powiedziała, że do spotkania dojdzie, "kiedy będzie właściwy czas", a "w tej chwili trwa intensywna praca". W oczekiwaniu na spotkanie eurogrupy pozytywną reakcją na rynkach może wywołać przegłosowanie włoskiego planu oszczędności (szczególnie gdyby towarzyszyły mu relatywnie dobre dane makro z USA i wyniki spółek). Trzeba jednak pamiętać, że po przyjęciu greckiego planu oszczędnościowego nastroje na rynkach też były pozytywne, a niedługo potem obserwowaliśmy niemal paniczne zachowania inwestorów. Nadal uważamy (tak jak napisaliśmy w ostatnim MAKROskopie), że tegoroczne wakacje będą nerwowe jeśli chodzi o sytuację na rynkach finansowych. Przed dzisiejszym głosowaniem we Włoszech i publikacją stress testów na rynkach może

dominować ostrożność, co nie będzie sprzyjać euro, złotemu oraz krajowym obligacjom.

Publikowane przez NBP o 14:00 krajowe dane o bilansie płatniczym raczej pozostaną w cieniu globalnych czynników. Dwa tygodnie temu publikacja danych o kwartalnym bilansie płatniczym miała umiarkowanie pozytywny wpływ na złotego. Jeśli dane za maj będą zgodne z naszymi szacunkami, również mogą wesprzeć krajową walutę. Szacujemy, że w maju nastąpił wyraźny spadek deficytu obrotów bieżących, głównie dzięki napływowi dużej kwoty funduszy z UE. Nasza prognoza jest wyraźnie poniżej konsensusu rynkowego. Ostatnia rewizja danych o bilansie płatniczym przez NBP pokazała, że wyhamowanie wzrostu eksportu w pierwszych miesiącach tego roku nie było tak znaczne, jak wskazywały wcześniejsze dane. Biorąc to pod uwagę, oraz dość wyraźny wzrost produkcji przemysłowej w maju, przewidujemy istotną poprawę dynamiki eksportu. Tempo wzrostu importu było również dość wysokie, wspierane przez silną konsumpcję i ożywienie inwestycji. Opublikowane wczoraj przez GUS dane o handlu zagranicznym za okres styczeń-maj wspierają naszą prognozę odbicia dynamiki obrotów handlowych. Mówiąc dokładniej, jeśli przyjąć, że dane GUS za styczeń-kwiecień nie zostały istotnie zrewidowane (ale taka rewizja mogła tym razem nastąpić ze względu na rewizję wstecz danych NBP), to implikowane dane za sam maj wskazują, że w tym okresie dynamika obrotów handlowych poprawiła się jeszcze silniej niż przewidujemy. Odchylenie w górę było przy tym większe dla importu niż eksportu, co dałoby większy niż w naszej prognozie deficyt handlowy i deficyt całych obrotów bieżących bilansu płatniczego.

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami EURPLN ulegał wczoraj wahaniom w dość szerokim przedziale 4,00-4,05 pod wpływem zmian nastrojów na globalnym rynku. W pierwszej części sesji, gdy widoczny był pewien wzrost awersji do ryzyka, EURPLN osiągnął dzienne maksimum w pobliżu 4,05. W dalszej części dnia, gdy pojawiły się pozytywne dla ryzykownych aktywów informacje, kurs złotego do euro spadł przejściowo poniżej 4,01. Przy względnie stabilnym EURUSD (w przedziale 1,415-1,425), USDPLN wahał się w ciągu sesji w takim samym rytmie jak EURPLN, w przedziale 2,815-2,855. Do danych z USA na rynkach walutowych będzie dziś wg nas stabilnie.

Krajowe obligacje kontynuowały wczoraj umocnienie pod wpływem uspokojenia nastrojów na świecie, a przede wszystkim zaskakująco niskiej inflacji CPI za czerwiec. Krzywa przesunęła się wczoraj równolegle w dół o ok. 5 pb. W segmencie 2 lat rentowności osiągnęły najniższy poziom od grudnia ub.r., w segmencie 5 lat od listopada ub.r. Na bazowych rynkach długu rentowności zmieniały się w ślad wahaniami apetytu na ryzyko. Przy gorszych nastrojach w pierwszej części dnia rentowności szły w dół, ale przy spadku popytu na bezpieczne aktywa w dalszej części dnia rentowności wzrosły powyżej poziomów z poranka. Na europejskiej sesji rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wynosiły 2,75% i 2,92%, czyli 3 pb więcej niż na początku dnia. Dziś rano były na poziomach 2,73% i 2,94%.

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	1,4146	CADPLN	2,9673
USDPLN	2,8516	DKKPLN	0,5409
EURPLN	4,0322	NOKPLN	0,5138
CHFPLN	3,4920	SEKPLN	0,4376
JPYPLN*	3,6026	CZKPLN	0,1648
GBPPLN	4,6043	HUFPLN*	1,4921

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 14.07.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0045	4,0458	4,0215	4,0265	4,0291
USDPLN	2,8100	2,8574	2,8302	2,8466	2,8309
EURUSD	1,4156	1,4258	1,4211	1,4155	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	4,71	-6	9.06	4,848
PS0416 (5L)	5,26	-5	18.05	5,614
DS1020 (10L)	5,80	-5	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,91	-3	0,44	-1	1,90	-1
2L	4,97	-4	0,63	-1	1,96	-2
3L	5,04	-6	0,96	-3	2,20	-1
4L	5,10	-8	1,37	-2	2,39	0
5L	5,14	-9	1,78	-1	2,60	0
8L	5,23	-8	2,67	3	3,00	-4
10L	5,24	-8	3,03	4	3,20	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,58	0
T/N	4,60	1
SW	4,55	-1
2W	4,57	-1
1M	4,61	0
3M	4,70	0
6M	4,76	0
9M	4,80	0
1Y	4,85	-1

Stawki FRA (Mid)

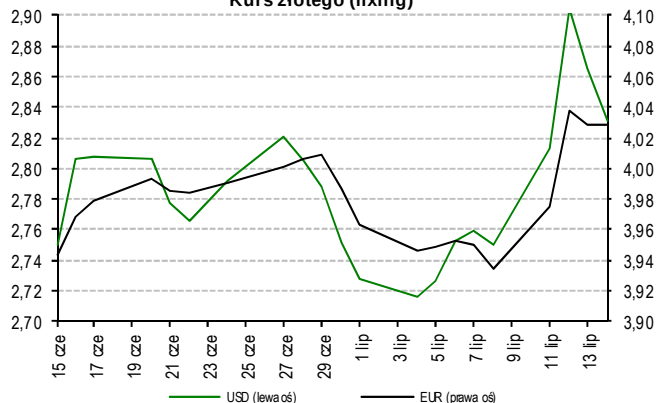
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,63	-3
1x4	4,70	-1
3x6	4,81	-2
6x9	4,89	-3
9x12	4,92	-3
3x9	4,88	-1
6X12	4,96	-2

Miary ryzyka fiskalnego

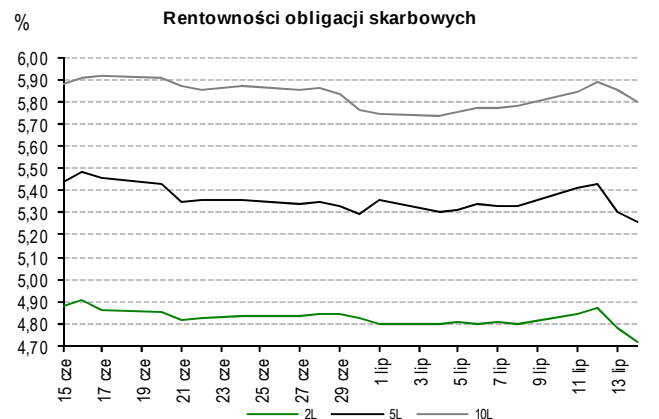
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	164,9	-3	3,04	-12
Czechy	92,6	-1	0,99	-15
Węgry	307,6	-4	4,75	-10
Grecja	2598,4	27	14,40	6
Hiszpania	310,4	-11	3,11	-16
Włochy	278,9	-4	2,85	-10
Portugalia	1139,4	-21	10,15	-5
Irlandia	1124,3	64	11,49	-7
Niemcy	54,4	0	--	--

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

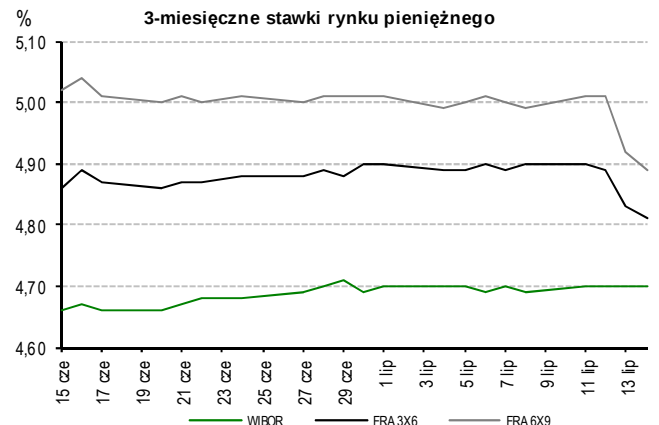
Kurs złotego (fixing)



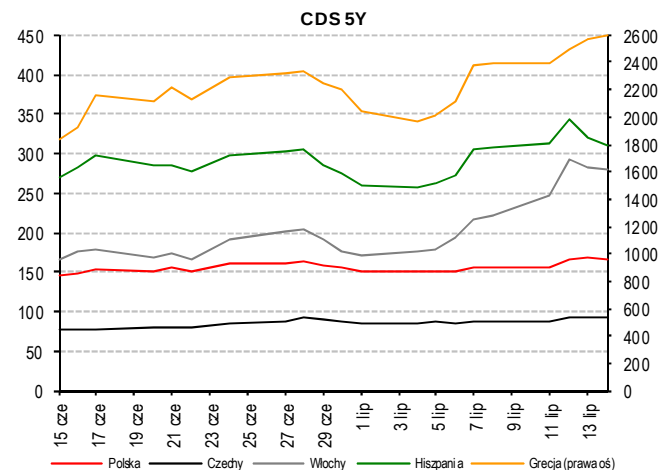
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PONIEDZIAŁEK (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	-43,6
20:00	US	Minutes Fed						
ŚRODA (13 lipca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,5	-	0,1	0,2
14:00	PL	CPI	VI	% r/r	4,8	4,7	4,2	5,0
CZWARTEK (14 lipca)								
11:00	EZ	HICP	VI	% r/r	2,7	-	2,7	2,7
14:00	PL	Podaż pieniądza	VI	% r/r	7,9	8,0	7,2	7,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	415	-	405	427
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	VI	% m/m	0,1	-	0,0	0,3
PIĄTEK (15 lipca)								
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	V	mIn €	-690	-287		-1 173
14:00	PL	Eksport	V	mIn €	11 500	11 684		11 275
14:00	PL	Import	V	mIn €	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.