

Codziennik – Amerykański dług w centrum uwagi

25 lipca 2011

- Realizacja zysków na koniec tygodnia nieco osłabiła euro, złotego i obligacje
- Członkini RPP uważa, że jeszcze jedna-dwie podwyżki stóp są uzasadnione
- Dzisiaj brak istotnych wydarzeń w kalendarzu, oczekiwanie na kolejne dane i porozumienie w sprawie limitu długu w USA

Piątkowa sesja przebiegała w umiarkowanie pozytywnych nastrojach. Wprawdzie apetyt na ryzyko wzrósł po ogłoszeniu porozumienia w sprawie planu pomocowego dla Grecji, ale nie uspokoiło to całkowicie obaw inwestorów, którzy niepokoił się o ryzyko wprowadzenia w życie podjętych decyzji. Innym źródłem niepewności wciąż pozostaje brak zgody w sprawie podniesienia limitu zadłużenia w USA. Po południu mieszane wyniki spółek (dobre General Electric's i McDonald's, ale słabe Caterpillar) pociągnęły w dół kontrakty na indeksy amerykańskie. Entuzjazm, który pojawił się w czwartek po zakończeniu szczytu strefy euro, wyraźnie przygasł w piątek po południu i ustąpił miejsca realizacji zysków, co znalazło odzwierciedlenie m.in. w lekkiej korekcie kursu euro wobec dolara i franka szwajcarskiego. Agencja ratingowa Fitch zdecydowała w piątek o nadaniu Grecji ratingu „ograniczonej niewypłacalności” (restricted default), co oznacza, że ten kraj wprawdzie nie wywiązał się ze swych zobowiązań, ale nie jest niewypłacalny. Jednocześnie agencja pozytywnie oceniła decyzje podjęte podczas szczytu przywódców strefy euro, jako ważny krok w kierunku większej stabilności finansowej w Europie oraz nie wykluczyła, że może ponownie nadać Grecji rating o niskim poziomie spekulacyjnym w ciągu kilku dni, po przeprowadzeniu uzgodnionej zamiany obligacji. Niemiecki indeks Ifo okazał się gorszy od oczekiwań, a zamówienia przemysłowe w strefie euro lepsze, ale nie miało to znaczącego wpływu na rynek.

W ciągu weekendu awersja do ryzyka nasiliła się po informacjach z USA nt. ponownego impasu w negocjacjach nt. podniesienia limitu zadłużenia. Dodatkowo, agencja Moody's obniżyła rating Grecji o trzy stopnie z Caa1 do Ca.

Euro lekko osłabiło się w piątek wobec głównych walut, a kurs EURUSD obniżył się do poziomu 1,436 na koniec dnia i dzisiaj rano, po stabilizacji w czasie azjatyckiej sesji waha się blisko tego poziomu. W pierwszej fazie sesji możliwe są lekkie wzrosty EURUSD, chociaż będzie je ograniczał wzrost awersji do ryzyka, jaki panuje od początku tygodnia wobec braku decyzji o podniesieniu limitu amerykańskiego długu. Wobec braku publikacji ważnych danych makro oczekujemy, że kurs pozostanie w przedziale 1,42-1,444.

Kurs EURPLN wzrósł w ciągu dnia do 3,993, ale wkrótce nastąpiła korekta i do końca sesji kurs wahał się nieco powyżej 3,98. Spadek popytu na ryzykowne aktywa, jaki dominuje od początku tego tygodnia spowodował, że EURPLN dziś rano testuje opór na 4,015.

Jeśli go przebiję, to może rosnąć dalej w kierunku 4,05. Wsparcie to 3,98.

Korekta wystąpiła również na krajowym rynku obligacji, gdzie rentowności wzrosły o 2-4 pb. Oprócz czynników globalnych, lekki wpływ mogła na to mieć wypowiedź Anny Zielińskiej-Głębockiej, która w wywiadzie dla Bloomberg'a powiedziała ona, że „obecnie obserwowane trendy uzasadniają jedną lub dwie podwyżki w ciągu najbliższych dwóch, trzech kwartałów”. Zielińska-Głębocka należy do jastrzębich przedstawicieli RPP, więc jej opinia nie musi być reprezentatywna dla większości, jednak przewidywany przez nas scenariusz inflacji i zmian na rynku pracy w dalszej części roku powinien przekonać Radę na jesieni, że niewielka korekta stóp w górę nadal jest uzasadniona.

Obligacje na rynkach bazowych umacniały się, ponieważ wśród inwestorów zaczęły pojawiać się wątpliwości, czy zatwierdzony w czwartek plan działań w strefie euro wystarczy, by powstrzymać rozprzestrzenianie się kryzysu. Rynek długu w USA dodatkowo umacniały nadzieje, że porozumienie w sprawie limitu długu publicznego być może uda się wypracować już w ciągu tego weekendu. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wynosiły odpowiednio 2,82% i 2,97%. W weekend amerykańskie obligacje osłabiły się, po porażce rozmów w sprawie długu (dziś rano rentowność 2,99%).

Po uzgodnieniu działań mających ułatwić rozwiązanie problemów zadłużeniowych w strefie euro, uwaga rynków finansowych w tym tygodniu zapewne przeniesie się na USA, gdzie 2 sierpnia mija końcowy termin, w jakim kongresmeni powinni dogadać się w sprawie podniesienia limitu długu publicznego. Osiągnięcie porozumienia w terminie powinno wesprzeć nastroje rynkowe. Duża liczba ważnych publikacji makro za granicą oraz kolejne wyniki spółek będą wpływały na oczekiwania dot. perspektyw światowego wzrostu gospodarczego. Krajowe dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu pozostaną zapewne w cieniu informacji ze świata.

Piątkowe ostudzenie optymizmu wskazuje, że stan podwyższonego napięcia na rynkach na razie się utrzymuje, w związku z czym nadal należy się liczyć ze sporą zmiennością kursów. EURUSD może wahać się, podobnie jak w ub. tygodniu, w przedziale 1,40-1,445. Jeśli nowa fala awersji do ryzyka wygaśnie, EURPLN może ponownie przebić wsparcie 3,98, kierując się w stronę 3,95; oporem będzie 4,0, a następnie 4,05. W tym tygodniu niewykluczona jest kontynuacja korekty po ostatnim umocnieniu krajowych obligacji, szczególnie, że dane nt. mocnej dynamiki sprzedaży i wysokich oczekiwań inflacyjnych mogą wzmocnić oczekiwania na podwyżkę stóp procentowych przez RPP po wakacjach.

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	1,4398	CADPLN	2,9265
USDPLN	2,7636	DKKPLN	0,5338
EURPLN	3,9793	NOKPLN	0,5120
CHFPLN	3,3704	SEKPLN	0,4391
JPYPLN*	3,5154	CZKPLN	0,1628
GBPPLN	4,5063	HUFPLN*	1,4909

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 23.07.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9790	3,9928	3,9793	3,9873	3,9760
USDPLN	2,7666	2,7871	2,7636	2,7754	2,7601
EURUSD	1,4322	1,4383	1,4398	1,4366	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	4,69	0	9.06	4,848
PS0416 (5L)	5,28	0	18.05	5,614
DS1020 (10L)	5,82	0	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,97	1	0,22	2	0,98	-1
2L	5,01	0	0,33	4	1,03	0
3L	5,11	0	0,51	5	1,16	1
4L	5,18	0	0,72	3	1,25	3
5L	5,24	1	0,92	3	1,35	3
8L	5,34	0	1,37	5	1,58	4
10L	5,36	0	1,56	4	1,68	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,57	0
T/N	4,57	0
SW	4,56	0
2W	4,57	0
1M	4,62	0
3M	4,71	0
6M	4,78	0
9M	4,80	0
1Y	4,85	0

Stawki FRA (Mid)

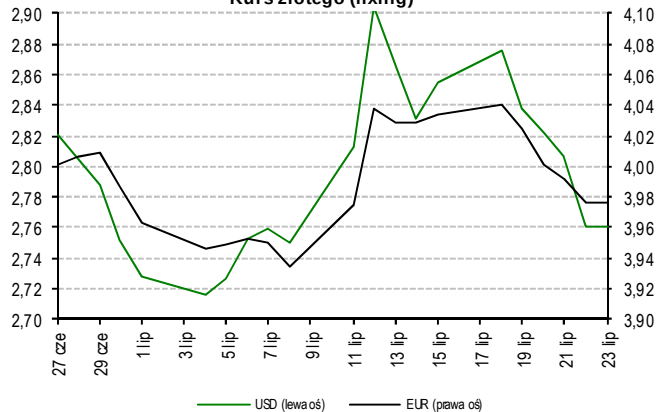
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,63	-2
1x4	4,76	2
3x6	4,84	0
6x9	4,93	-1
9x12	4,97	0
3x9	4,9	0
6x12	4,98	-1

Miary ryzyka fiskalnego

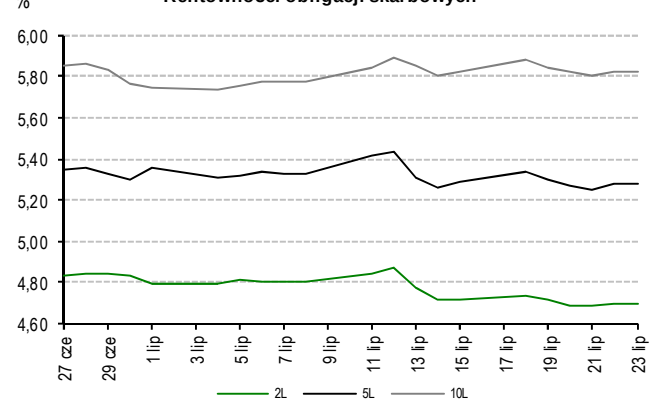
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	160,8	0	2,99	-1
Czechy	94,2	0	0,95	-4
Węgry	297,0	0	4,66	-1
Grecja	2339,6	0	11,91	5
Hiszpania	308,6	0	3,04	9
Włochy	253,6	0	2,61	3
Portugalia	1044,8	0	8,40	3
Irlandia	1006,8	0	9,15	-5
Niemcy	53,5	0	--	--

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

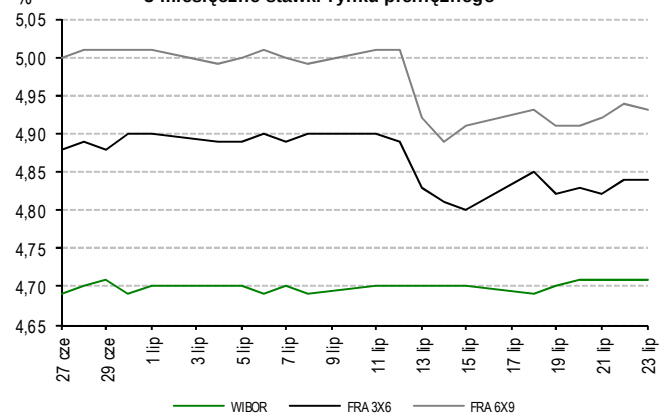
Kurs złotego (fixing)



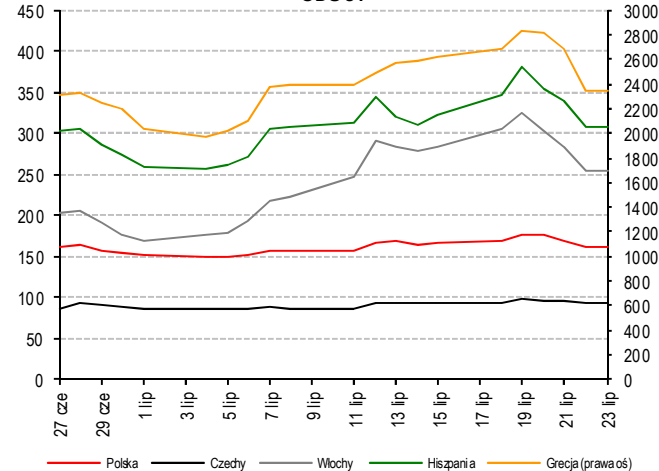
Rentowności obligacji skarbowych



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 (25 lipca)							
Brak istotnych publikacji							
WTOREK (26 lipca)							
8:00	DE	Indeks GfK	VIII	pkt	5,6	-	5,7
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	11,8	11,8	12,2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	%	11,8	12,0	13,8
10:30	GB	Wstępny PKB	II kw.	% k/k	0,2	-	0,5
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	V	% m/m	0,6	-	0,7
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	VII	pkt	55,0	-	58,5
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	tys.	320	-	320
ŚRODA (27 lipca)							
10:00	EZ	Podaż pieniądza	VI	% r/r	2,3	-	2,4
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VI	% m/m	0,5	-	2,1
20:00	US	Beżowa księga Fed					
CZWARTEK (28 lipca)							
11:00	EZ	Indeks nastrojów w gospodarce	VII	pkt	104,0	-	105,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tydz.	tys.	415	-	418
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	-2,0	-	8,2
PIĄTEK (29 lipca)							
11:00	EZ	Wstępny HICP	VII	% r/r	2,7	-	2,7
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VII	% r/r	-	-	4,2
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	II kw.	% k/k	1,9	-	1,9
14:55	US	Indeks Michigan	VII	pkt	64,0	-	63,8

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.