

Codziennik – Nastroje nadal zmienne

12 sierpnia 2011

- **Nastroje na globalnym rynku wciąż bardzo zmienne, EURCHF rośnie po plotkach o interwencji, inwestorzy kupują przecenione akcje**
- **Dane o bilansie płatniczym bez wpływu na rynek**
- **Umocnienie złotego wobec euro i franka; krajowe obligacje dalej tracą, na bazowych rynkach długu też słabiej**
- **Dziś w kraju CPI za lipiec, ważne dane z USA**

Rynkowe nastroje zmieniały się w czasie czwartkowej sesji początkowo według schematu zaobserwowanego w środę, końcówka minęła jednak w zdecydowanie bardziej optymistycznych nastrojach niż poprzedniego dnia. Na początku dnia na rynkach nastąpiło odreagowywanie wieczornego wzrostu awersji do ryzyka, a w kolejnych godzinach optymizm stopniowo malał. Niepewność odnośnie możliwego rozlania się kryzysu zadłużeniowego na Francję oraz nadchodzące spowolnienie gospodarcze ograniczały popyt na akcje. Indeksy giełdowe w Europie wytraciły zwyżki, po porannym umocnieniu tracić zaczął złoty, wyraźne spadki zanotował EURUSD. Pod koniec krajowej sesji nastroje na rynkach zaczęły się wyraźnie poprawiać. Pojawiły się plotki o interwencji na rynku franka (wcześniej SNB sugerował możliwość ustalenia stałego kursu wobec euro), w wyniku czego kurs EURCHF wzrósł do 1,09. Dzięki temu ruchowi, CHFPLN spadł z 4,0 do 3,83. Mocne odbicie nastąpiło na giełdach. Inwestorzy decydowali się na kupno przecenionych akcji, do czego zachęciły m.in. lepsze od oczekiwań tygodniowe dane z rynku pracy w USA. Wyraźnie wzrosły na giełdach kontynuowane były również w czasie sesji w USA i w Azji. Wsparciem dla optymizmu były m.in. lepsze od prognoz kwartalne wyniki Cisco, a także informacja, że cztery kraje europejskie (Francja, Włochy, Hiszpania i Belgia) wprowadzają od dzisiaj zakaz krótkiej sprzedaży akcji na okres najbliższych 15 dni, aby powstrzymać spadki i ustabilizować sytuację na giełdach. Dzisiaj rano nastroje ponownie się pogorszyły, do czego pretekstem były m.in. zaskakująco słabe dane nt. wyhamowania PKB we Francji do zera w II kw. po wzroście w I kw. o 0,9%.

Kurs EURUSD niedługo po rozpoczęciu sesji zaczął notować gwałtowne spadki odzwierciedlające obawy inwestorów o rozlanie się kryzysu zadłużeniowego na Francję. Po dotarciu do 1,41 nastąpiło odwrócenie trendu, wzrosty (które doprowadziły kurs do 1,427) były wspierane przez ruch w górę EURCHF po plotkach o interwencji SNB i EBC. Ogólnie zakres ruchów EURUSD był ograniczony, a w ciągu nocy uległ dalszemu zawężeniu. O notowaniach w czasie dzisiejszej sesji zdecydują nastroje na rynkach, które są bardzo zmienne i na które mogą wpłynąć dzisiejsze dane z USA.

Kurs EURPLN zaczął spadać jeszcze przed otwarciem sesji z 4,20 do 4,15, pojawiły się informacje, że BGK sprzedawał euro na rynku. Kolejne godziny przyniosły odbicie, ale do końca sesji EURPLN wahał się w przedziale 4,15-4,20. Dzięki relatywnej stabilizacji złotego w stosunku do euro, krajowa waluta zyskała nieco do franka. W nocy

EURPLN spadł na chwilę do 4,13, ale dziś rano jest już blisko 4,16. Podobnie jak w ostatnich dniach największy wpływ na złotego będą miały zmiany nastrojów za granicą, a te podlegają w ostatnich dniach sporym wahaniom. Oczekujemy, że krajowe dane o inflacji nie będą miały znaczenia dla rynku. Wsparcie dla EURPLN to 4,12, opór 4,20.

Na krajowym rynku długu rentowności ze środka i długiego końca krzywej ponownie ucierpiały w wyniku wzrostu awersji do ryzyka i sprzedawaniu papierów przez inwestorów, którzy chcą poprawić swoją sytuację płynnościową. Rozpoczęcie amerykańskiej sesji giełdowej od wzrostów pomogło w odrobieniu części strat. Aktywacja zleceń stop-loss na rynku FRA doprowadziła do dalszego spadku tych stawek, szczególnie FRA6x9 oraz FRA9x12. Dzisiejsze dane o inflacji nie zmieniają wg nas postrzegania przez rynek perspektyw krajowej polityki pieniężnej i nie wpłyną raczej na notowania. Spodziewamy się, podobnie jak rynek, lekkiego wzrostu dynamiki CPI w lipcu. Złożył się na to, obok pewnego wyhamowania spadku cen żywności, głównie wzrost kosztów utrzymania (m.in. podwyżka cen gazu i opłat za energię ciepłą). Ceny paliw mocno odbiły w górę pod koniec miesiąca, ale średnia cena pozostała mniej więcej na poziomie z czerwca.

Na bazowych rynkach długu rentowności były początkowo stabilne, a po południu, po informacji o planowanym spotkaniu kanclerz Niemiec oraz prezydenta Francji w sprawie obecnej sytuacji gospodarczej oraz wyraźnym odbiciu na giełdach nastąpiło osłabienie. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,29% i 2,18%. W ciągu nocy amerykańskie papiery osłabiły się dodatkowo po słabych wynikach aukcji obligacji 30-letnich w USA. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries wyniosły 2,28%.

W czerwcu deficyt obrotów bieżących okazał się być większy od konsensusu, ale mniejszy od naszych prognoz. Jak można się było spodziewać, obroty handlu zagranicznego spowalniają, choć roczne tempo wzrostu utrzymuje się wciąż na dwucyfrowym poziomie. Dane nie wpłynęły na rynek, który jest skupiony na wydarzeniach globalnych. Więcej napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Uspokajające komentarze odnośnie sytuacji rynkowej padły wczoraj z ust krajowych polityków. Minister finansów, Jacek Rostowski powiedział, że „panika na rynkach trochę się uspokoiła po interwencji EBC, FED i Narodowego Banku Szwajcarii”. Zapewnił, że Polska jest dobrze przygotowana do zawirowań na rynku. Natomiast wiceminister finansów, Ludwik Kotecki powiedział, że obecny kurs złotego „nie jest niepokojący z punktu widzenia polskiej gospodarki”.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

fax 22 586 83 40
Web site: <http://www.bzwbk.pl>
22 586 83 63
22 586 83 33
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	1,4187	CADPLN	2,9694
USDPLN	2,9333	DKKPLN	0,5586
EURPLN	4,1613	NOKPLN	0,5279
CHFPLN	3,8611	SEKPLN	0,4498
JPYPLN*	3,8174	CZKPLN	0,1716
GBPPLN	4,7527	HUFPLN*	1,5180

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 11.08.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1500	4,2010	4,1657	4,1575	4,1605
USDPLN	2,9073	2,9768	2,9237	2,9148	2,9191
EURUSD	1,4101	1,4274	1,4248	1,4266	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	4,50	6	10.08	4,469
PS0416 (5L)	5,29	4	10.08	5,256
DS1020 (10L)	5,86	5	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,68	1	0,40	-12	1,48	-1
2L	4,59	0	0,42	-13	1,38	-11
3L	4,65	0	0,58	-18	1,59	-18
4L	4,73	-1	0,86	-14	1,81	-16
5L	4,82	0	1,18	-14	2,07	-19
8L	5,01	2	1,98	-14	2,57	-10
10L	5,06	2	2,29	-14	2,80	-24

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,61	3
T/N	4,61	3
SW	4,56	0
2W	4,57	0
1M	4,62	0
3M	4,72	0
6M	4,83	0
9M	4,85	0
1Y	4,87	0

Stawki FRA (Mid)

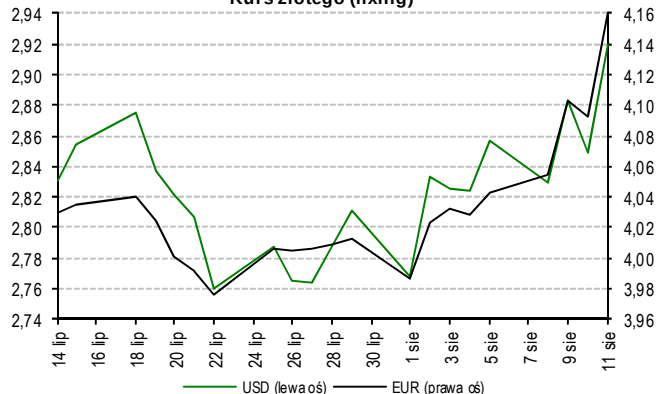
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,59	-1
1x4	4,67	-5
3x6	4,65	0
6x9	4,51	-8
9x12	4,47	-5
3x9	4,68	-2
6x12	4,56	-6

Miary ryzyka fiskalnego

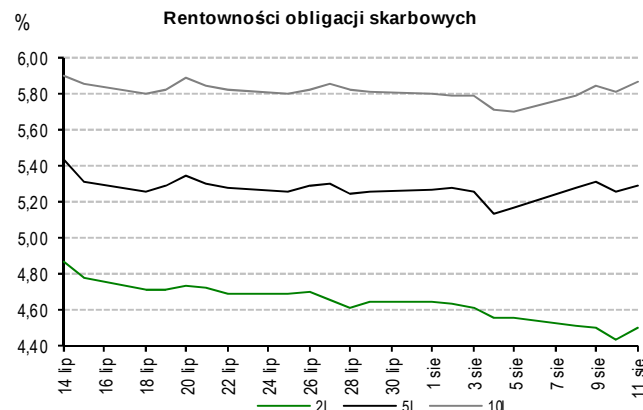
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	210,2	-1	3,61	8
Czechy	118,4	-2	1,14	-14
Węgry	412,4	5	5,58	-12
Grecja	1903,2	23	13,24	23
Hiszpania	387,8	40	2,73	-9
Włochy	384,1	42	2,71	-16
Portugalia	933,9	23	8,38	3
Irlandia	829,3	17	7,77	37
Niemcy	85,0	3	--	--

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

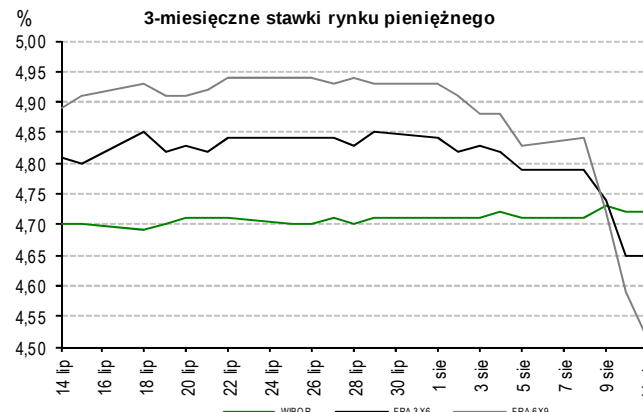
Kurs złotego (fixing)



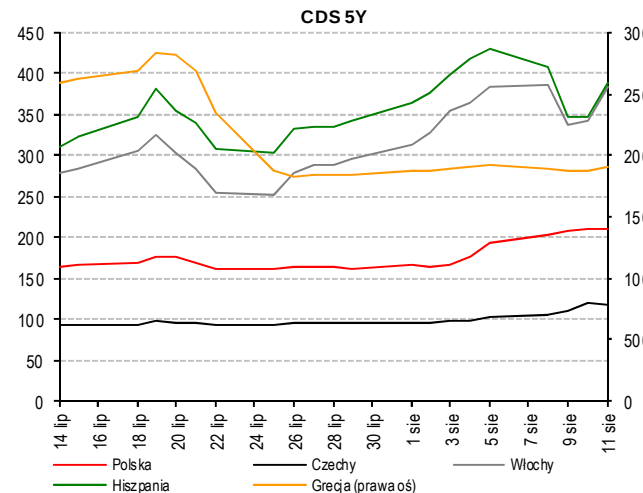
Rentowności obligacji skarbowych



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			
10:30	EZ	Indeks Sentix	VIII	pkt	1,9	-	-13,5	5,3
PONIEDZIAŁEK (8 sierpnia)								
3:30	CN	CPI	VII	% r/r	6,3	-	6,5	6,4
3:30	CN	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	14,6	-	14,0	15,1
8:00	DE	Eksport	VI	% m/m	-1,5	-	-1,2	4,4
14:30	US	Wstępna wydajność pracy	II kw.	% k/k	-0,8	-	-0,3	-0,6
20:15	US	Decyzja Fed		%	0-0,25	-	0-0,25	0-0,25
WTOREK (9 sierpnia)								
4:00	CN	Bilans handlowy	VII	mld \$	27,5	-	31,5	22,3
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji OK0713/OK0114/PS0416 wartych 2-5 mld zł						
16:00	US	Zapasy hurtowników	VI	% m/m	1,0	-	0,6	1,7
ŚRODA (10 sierpnia)								
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mIn €	-1456	-1775	-1596	32
14:00	PL	Eksport	VI	mIn €	12036	11564	11888	12047
14:00	PL	Import	VI	mIn €	12934	12480	12 953	13012
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	400	-	395	400
14:30	US	Bilans handlowy	VI	mld \$	-48,0	-	-53,1	-50,8
CZWARTEK (11 sierpnia)								
PIĄTEK (12 sierpnia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	4,4	-		4,0
14:00	PL	CPI	VII	% r/r	4,3	4,3		4,2
14:00	PL	Podaż pieniądza	VII	% r/r	7,5	7,2		7,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	VII	% m/m	0,2	-		0,0
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	VIII	pkt	63,0	-		63,7

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.