

Komentarz poranny

DZ BANK Polska, 16 maja 2012

Departament Skarbu

Janusz Dancewicz
Główny Ekonomista

- ❖ **Złoty silnie traci w reakcji na decyzję o powtórnych wyborach w Grecji**
- ❖ **Euro pod silną presją sprzedających ze względu na Grecję**

janusz.dancewicz@dzbank.pl
tel. +48 22 505 78 24

Kalendarium

Godzina	Kraj	Wskaźnik	Okres	Oczekiwania		Poprzednio	Jedn.
				DZ BANK	Rynek		
11:00	EU	Inflacja m/m - dane ostateczne	kwiecień	0.5	0.5	1.3	%
14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących	marzec	-1455	-1003.5	-1585.0	mln €
14:30	US	Pozwolenia na budowę	kwiecień	730	730.0	764.0	tys.
14:30	US	Rozpoczęte inwestycje budowlane	kwiecień	655	680.0	654.0	tys.
15:15	US	Produkcja przemysłowa m/m	kwiecień	0.3	0.6	0.0	%
15:15	US	Wykorzystania mocy produkcyjnych	kwiecień	78.7	79.0	78.6	%

Źródło: Reuters, DZ BANK Polska S.A., DZ BANK AG

Rynek krajowy

Waluty		Zmiana	WIBOR			Obligacje			Indeksy GPW		
				%	pkt. baz.		%	pkt. baz.		Zmiana	
EUR/PLN	4.2597	+2.47 gr	1 M	4.91	+ 1.0	PL 2Y	4.789	- 0.5	WIG	39278.24	- 0.32 %
USD/ PLN	3.2936	+2.58 gr	3 M	5.06	+ 1.0	PL 5Y	4.958	- 0.7	WIG20	2178.77	- 0.40 %
CHF/ PLN	3.5456	+2.24 gr	6 M	5.10	+ 1.0	PL 10Y	5.367	- 1.0	MWIG40	2379.26	- 0.49 %
GBP/ PLN	5.2889	+0.86 gr	1 Y	5.10	0.0	5Y CDS	221 bp	+ 2.5	FW20M12	2154	- 0.65 %

Źródło: Thomson Reuters, ceny zamknięcia z ostatniego dnia roboczego

Wyprowadź ryzykownych aktywów i odpływ kapitału w stronę niemieckich i amerykańskich obligacji nadal trwa. Na rynku walutowym jedynym zwycięzcą tej sytuacji jest amerykański dolar. Złoty kompletnie ignoruje wydarzenia krajowe (np. wczorajszy odczyt inflacji) i jest całkowicie uzależniony od rozwoju sytuacji zagranicą. W związku z wyborami w Grecji (10 albo 17 czerwca) najbliższe tygodnie będą bardzo trudne dla złotego i krajowa waluta będzie prawdopodobnie nadal tracić. Powoli zbliżamy się do silniejszej strefy oporów na kursach USDPLN i EURPLN (podobnie już niedaleko jest do styczniowych minimów na EURUSD), więc ruch deprecjacyjny powinien stracić nieco impetu. Dzisiejszy dane o bilansie płatniczym nie będą mieć wpływu na rynek walutowy. W krótkim terminie złoty jest skazany na podążanie za kursem EURUSD – im słabsze euro, tym większe osłabienie złotego.

Rynki zagraniczne

Waluty		Zmiana	stopy proc. 3M		Towary		Indeksy giełdowe				
				pkt. baz.		Zmiana		Zmiana			
EUR/ USD	1.2915	- 0.0020	USD	0.46685	0.0	Ropa Brent	\$112.26	- 0.42 %	DAX	6579.93	+ 0.95 %
GBP/ USD	1.6070	- 0.0073	EUR	0.69000	0.0	Miedź	\$8 013.0	- 1.14 %	DJI	12820.6	- 0.27 %
USD/ CHF	0.9293	+ 0.0009	CHF	0.11167	0.0	Złoto	\$1 579.44	- 0.87 %	NASDAQ	2933.82	+ 0.01 %
USD/ JPY	79.92	0.00	GBP	1.00875	0.0	Indeks CCI	530.89	- 0.90 %	Nikkei 225	8973.84	+ 0.2 %

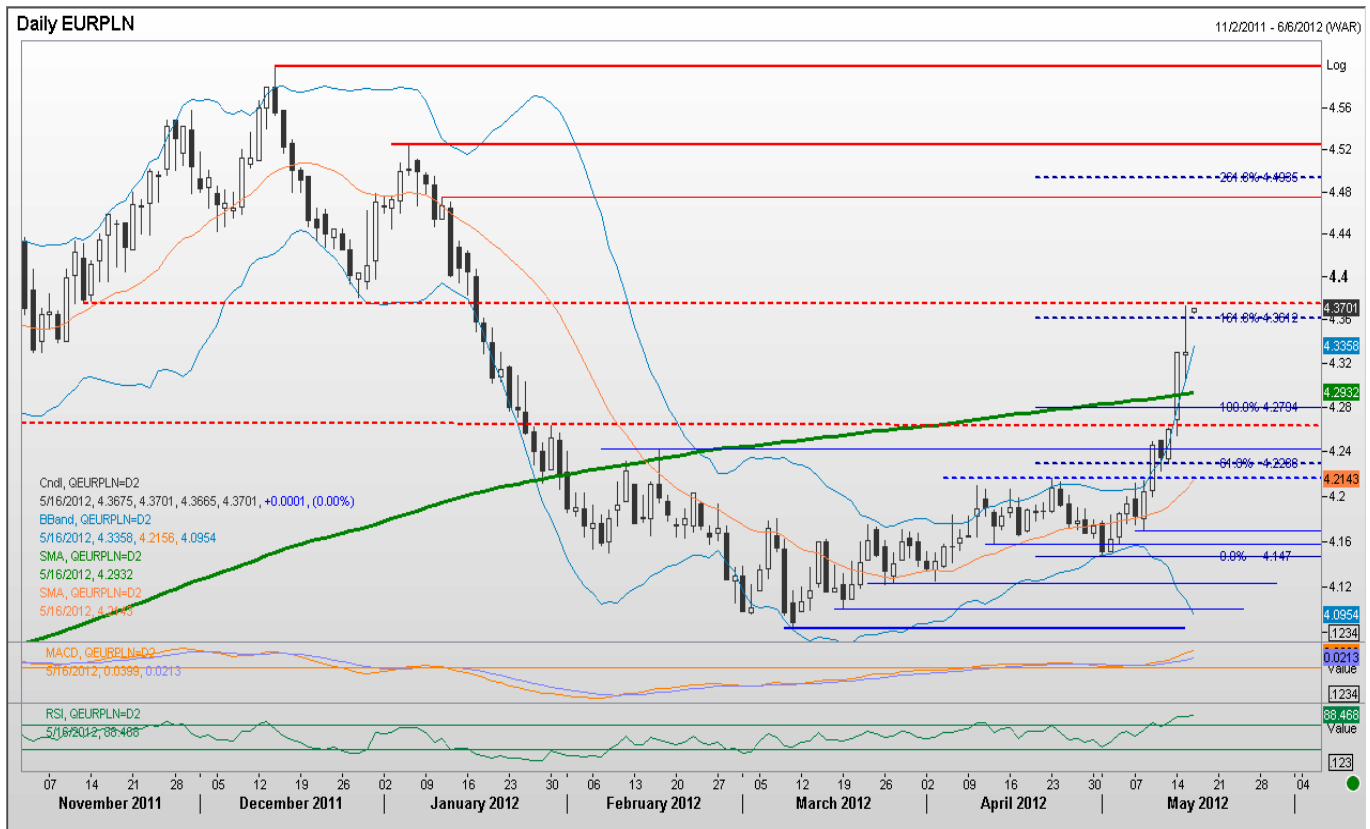
Źródło: Thomson Reuters, ceny zamknięcia z ostatniego dnia roboczego dostępnego dla danego rynku

Wczorajsze dane makroekonomiczne okazały się lepsze od oczekiwań, szczególnie jeśli chodzi o gospodarkę niemiecką. Gospodarki państw strefy euro wyraźnie się podzieliły – niemiecka gospodarka rozwija się w przyzwoitym tempie, podczas gdy

kraje Południa Europy mają problemy gospodarcze. W krótkim terminie dla rynków finansowych dane makroekonomiczne nie mają znaczenia – na rynkach dominuje obawa przed rozpadem strefy euro. Wybory w Grecji sprawiają, że szanse na opuszczenie strefy euro przez Grecję do końca roku są bardzo wysokie. Z tego względu na rynku walutowym będzie trwać ucieczka kapitału z euro w stronę dolara.

Wsparcie	Opór	EUR/PLN	Krótki termin	Średni termin
4.3040	4.3770	wykres dzienny	↗	↗
4.2550	4.4330			

Kurs EURPLN przy ważnym oporze na 4.3770. Jego przełamanie otworzy drogę do dalszego ruchu do 4.4330 (słaby opór) i 4.4740 (nieco mocniejszy). Silniejszym poziomem oporu jest 4.5240. Biorąc pod uwagę silne osłabienie złotego w tak krótkim czasie możliwe, że w pobliżu 4.50 nastąpi interwencja bądź BGK bądź NBP. Trend neutralny w przypadku powrotu poniżej 4.20. Powrót trendu spadkowego dopiero po złamaniu 4.17.



Źródło: DZ BANK Polska S.A., Thomson Reuters, przebiecie wsparć i oporów ważne w przypadku zmian większych niż 0.005

Wsparcie	Opór	USD/PLN	Krótki termin	Średni termin
3.3410	3.5000	wykres dzienny	↗	↗
3.2820	3.5510			

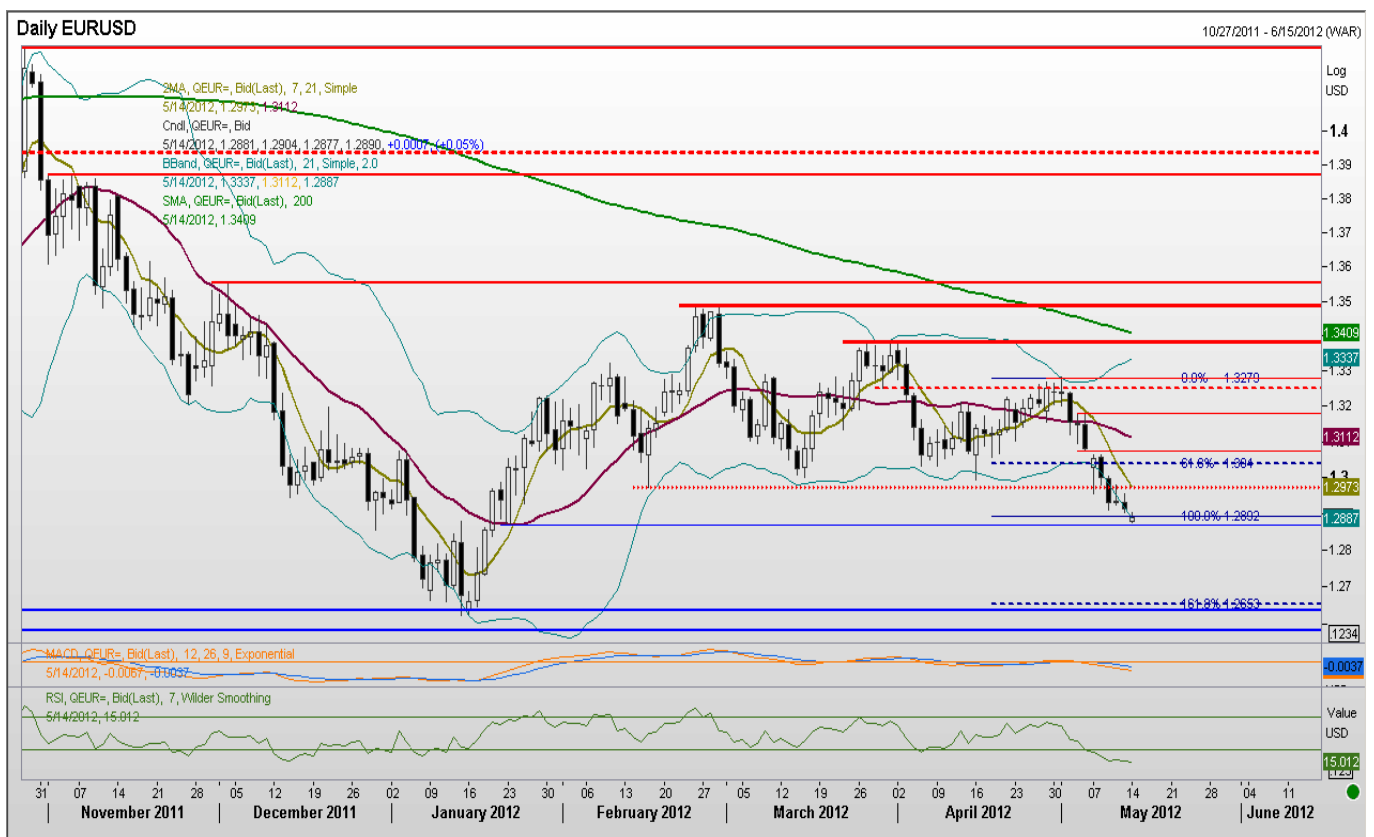
Złoty nadal traci. Właściwie najbliższym silnym poziomem oporu jest dopiero 3.50, chociaż rynek jest już mocno wykupiony i próba ostrzejszej korekty spadkowej może nastąpić w każdej chwili. Nastawienie wzrostowe obowiązuje, dopóki nie zostanie złamane wsparcie na 3.2820.



Źródło: DZ BANK Polska S.A., Thomson Reuters, przebiecie wsparć i oporów ważne w przypadku zmian większych niż 0.005

Wsparcie	Opór	EUR/USD	Krótki termin	Średni termin
1.2625	1.2870	Wykres dzienny	↓	↓
1.2585	1.2980			

Kurs EURUSD zbliża się do silnego wsparcia na 1.2625/1.2585, które będzie dziś testowane. Przełamanie tej strefy zniesie kurs euro do poziomów najniższych od sierpnia 2010 roku i otworzy drogę do dalszych dynamicznych spadków do 1.2520, a potem nawet do 1.22. Kurs jest silnie wyprzedany, więc możliwa jest krótka dynamiczna korekta wzrostowa ale musiałaby wynieść kurs powyżej 1.3050 by zmienić techniczny obraz rynku.



Źródło: DZ BANK Polska S.A., Thomson Reuters, przebiecie wsparć i oporów ważne w przypadku zmian większych niż 0.0010

DEPARTMENT SKARBU

Tomasz Kępski
Dyrektor+48 22 505 78 54 tomasz.kepski@dzbank.pl**Tomasz Sikora**
Z-ca Dyrektora+48 22 505 71 54 tomasz.sikora@dzbank.pl**Sales****Piotr Łańcucki** – Kierownik Sprzedaży
+48 22 505 71 57 piotr.lancucki@dzbank.pl**Wojciech Kuźmiński** – Senior Dealer
+48 22 505 71 61 wojciech.kuzminski@dzbank.pl**Michał Buczko** – Senior Dealer
+48 22 505 71 59 michal.buczko@dzbank.pl**Jacek Głuch** – Senior Dealer
+48 22 505 71 69 jacek.gluch@dzbank.pl**Tomasz Jakimowicz** – Senior Dealer
+48 22 505 71 67 tomasz.jakimowicz@dzbank.pl**Research****Janusz Danczewicz**
Główny Ekonomista
+48 22 505 78 24 janusz.danczewicz@dzbank.pl**Trading****Julita Franczuk**
Z-ca Dyrektora, Kierownik Trading
+48 22 505 71 65 julita.franczuk@dzbank.pl**Tomasz Zwierzyński**
Tomasz Niewiński**Zastrzeżenia**

Niniejszy raport został przygotowany przez DZ BANK Polska S.A. (zwanym dalej DZ BANK) wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej, prawnej, księgowej ani podatkowej. Niniejsze opracowanie nie jest ofertą publiczną ani wezwaniem do kupna lub sprzedaży jakichkolwiek instrumentów finansowych. Przygotowując ten raport DZ BANK nie spełnia roli zarządzającego portfelem ani doradcy inwestycyjnego jakiegokolwiek osoby.

Osoby odpowiedzialne za przygotowanie niniejszego raportu są zatrudnione przez DZ BANK i otrzymują wynagrodzenie uzależnione od wielu czynników, w tym od całkowitych dochodów DZ BANK, których część jest generowana przez Departament Skarbu DZ BANK. Osoby odpowiedzialne za przygotowanie tego opracowania mają również istotny wkład w działania DZ BANK w obszarze bankowości inwestycyjnej oraz w innych obszarach związanych z profilem działalności Banku. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że DZ BANK może aktualnie utrzymywać kontakty biznesowe z firmami wymienionymi w niniejszym raporcie lub może je w przyszłości nawiązać, jak również może posiadać lub wejść w posiadanie instrumentów finansowych powiązanych ze wspomnianymi firmami.

W opinii DZ BANK niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności na podstawie ogólnodostępnych informacji pochodzących z wiarygodnych źródeł, lecz DZ BANK nie gwarantuje dokładności ani kompletności niniejszego opracowania. Zawarte w nim opinie i komentarze są odzwierciedleniem poglądów oraz wiedzy autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. DZ BANK nie jest zobligowany do aktualizowania niniejszego raportu. Informacje i opinie zawarte w raporcie zostały opracowane przez Departament Skarbu DZ BANK według stanu na dzień jego przygotowania i mogą się zmienić bez uprzedzenia w następstwie przyszłych wydarzeń. Raport DZ BANK nie jest rekomendacją do korzystania z przytoczonych źródeł ani udostępnianych przez nie materiałów. Niniejszy raport został przygotowany bez wzięcia pod uwagę celów, sytuacji finansowej bądź potrzeb jakichkolwiek inwestorów. DZ BANK nie zapewnia, że podane prognozy się sprawdzą. Wyniki inwestycyjne osiągnięte w konkretnym okresie historycznym nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. DZ BANK nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu. DZ BANK zaleca, aby przed zawarciem transakcji inwestorzy dokonywali niezależnej oceny czy transakcja odpowiada ich celom inwestycyjnym, jakie mogą być jej konsekwencje prawne, regulacyjne, kredytowe, podatkowe i księgowe oraz jakie rodzaje ryzyka są z nią powiązane. Ryzyka dotyczą, między innymi, wahań rynkowych, zmian sektorowych, działalności korporacyjnej, stanu gospodarki, niedotrzymania prognoz zysków, niedostępności pełnych i trafnych informacji i/lub następstw wydarzeń, które wpływają na założenia przyjęte przez DZ BANK oraz przez źródła wykorzystane w niniejszym raporcie.

DZ BANK posiada pełne prawa autorskie do powyższego opracowania. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części, lub rozpowszechnianie w inny sposób informacji zawartych w niniejszym opracowaniu wymaga uprzedniej, pisemnej zgody DZ BANK. Niniejszy raport jest przeznaczony do dystrybucji we wszystkich krajach w zgodzie ze stosownymi prawami i regulacjami; zapoznanie się z nimi i ich przestrzeganie jest obowiązkiem osoby będącej w posiadaniu tego raportu. Jeżeli jakikolwiek zapis niniejszych „Zastrzeżeń” okaże się nielegalny, nieważny lub niemożliwy do wyegzekwowania w ramach stosownego prawa, taki zapis – o ile jest wolny od powiązań z innymi zapisami – powinien być opuszczony i w żaden sposób nie powinien wpływać na prawność, ważność lub egzekwowalność pozostałych zapisów. Nadzór nad działalnością DZ BANK Polska S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

DZ BANK Polska S.A.

Plac Piłsudskiego 3

00-078 Warszawa
tel.: +48 22 505 70 00
fax.: +48 22 505 74 42