

Codziennik – Polskie aktywa w cenie

11 lipca 2012

- **Lekka poprawa nastrojów w Europie, ale w USA i w Azji przeważała awersja do ryzyka**
- **Złoty i polskie obligacje dalej zyskują**
- **Dzisiaj minutes Fed, aukcja obligacji niemieckich**

Wtorkowa sesja, podobnie jak poniedziałkowa, przebiegała w stabilnym nastroju. Wczoraj nie opublikowano żadnych istotnych danych, a inwestorzy wykorzystali uspokojenie sytuacji rynkowej do zakupów, dzięki czemu giełdy w Europie zyskiwały, a rentowności obligacji peryferii strefy euro nieco się obniżyły. Najistotniejszą kwestią na rynku były oczekiwania co do decyzji niemieckiego trybunału konstytucyjnego, który ma orzec czy ratyfikacja ESM jest zgodna z niemieckim prawem. Warto jednak zaznaczyć, że trybunał ma kilka tygodni na rozstrzygnięcie tej sprawy i przez ten czas oczekiwanie na decyzję może generować niepewność. Negatywna opinia mogłaby spowodować znaczny wzrost awersji do ryzyka. O ile na giełdach europejskich nastąpiło lekkie odreagowanie, w USA oraz w Azji ponownie przeważała awersja do ryzyka, do czego przyczyniły się obawy o to, że spowolnienie gospodarcze negatywnie wpłynęło na wyniki finansowe spółek, oraz brak przekonania inwestorów, że politykom uda się przezwyciężyć kryzys w strefie euro. James Bullard, szef Fed w St. Louis powiedział, że jego zdaniem nie ma potrzeby rozpoczęcia kolejnej operacji łagodzenia ilościowego (QE3), a operacja Twist może zostać przedłużona najwyżej do końca roku. Należy jednak podkreślić, że Bullard jest obecnie niegłosującym członkiem FOMC, a dzisiejsze minutes pozwolą lepiej poznać opinie członków, którzy mają prawo głosu. Agencja Fitch Ratings podtrzymała rating USA na poziomie "AAA", utrzymując negatywną perspektywę oceny. W komunikacie napisano, iż „niepewność co do polityki dotyczącej podatków i wydatków, związanej z tak zwaną 'przepaścią fiskalną', będzie w najbliższym czasie ciążyć perspektywom gospodarczym”.

Tak jak się spodziewaliśmy, przy braku istotnych wydarzeń kurs EURUSD poruszał się w wąskim przedziale 1,225-1,233. Na początku sesji kurs oscylował w okolicach 1,229, później nieco wzrósł, osiągając maksimum sesyjne na 1,2333, po czym nastąpiła mocniejsza korekta poniżej poziomu otwarcia, do ok. 1,226. W czasie sesji azjatyckiej kurs, po spadku do poziomu 1,223, stabilizował się nieco powyżej 1,225 i dziś rano EURUSD znajduje się na poziomie 1,226. Obawy o werdykt trybunału konstytucyjnego Niemiec odnośnie ESM będą ciążyły wspólnej walucie, lecz dzisiaj uwaga rynku skoncentruje się publikacji minutes z ostatniego posiedzenia Fed, szukając

sugestii na temat wspierania gospodarki przez Fed. Ważne poziomy to 1,2225 oraz 1,233.

Złoty kolejny dzień korzystał ze stabilizacji nastrojów oraz ze zwiększonego popytu na polskie obligacje. EURPLN przez cały dzień spadał, kończąc sesję w okolicach 4,18 (przy otwarciu na 4,22) i był najniższy od początku maja. Złoty zyskiwał także wobec dolara, ale mniej wyraźnie ze względu na korektę EURUSD na koniec sesji. W czasie sesji azjatyckiej krajowa waluta zachowywała się relatywnie stabilnie, oscylując nieco powyżej 4,18 w relacji do euro. Na otwarciu dnia kurs EURPLN znajduje się na 4,1860, a USDPLN na 3,414. Ważne poziomy dla EURPLN to 4,178 oraz 4,204.

Krajowy rynek długu zyskiwał kolejny dzień z rzędu, zwłaszcza długi koniec krzywej (rentowności 10-latek spadły do 5,09%, najniższego poziomu od początku 2007). Wysoki popyt zagranicy na polskie papiery utrzymuje się. Stawki FRA oraz IRS również zanotowały spadki, w tym FRA9x12 jest kwotowany w okolicach 4,60%, wyceniając obniżki stóp procentowych łącznie o 50pb w horyzoncie 9 miesięcy.

Ministerstwo Finansów poinformowało wczoraj, że trwają obecnie prace grup roboczych nt. harmonogramu działań i strategii przystąpienia Polski do strefy euro. Raporty, będące wynikiem tych prac, mają być gotowe do końca roku. Wiceminister finansów i pełnomocnik rządu ds. euro Jacek Dominik powiedział, że przyjęcie euro pozostaje korzystne dla Polski, i że „determinacja polskich władz, aby Polska znalazła się we wspólnym obszarze walutowym jest duża, o czym świadczy kontynuowanie procesu przygotowań praktycznych. Wejście do strefy euro nie zależy jednak tylko od determinacji władz polskich - wiele zależy od zmian w samej strefie euro. Z uwagi na niepewne perspektywy strefy euro nie ma więc sensu dyskutować obecnie o dacie przyjęcia euro. Kluczowy wydaje się rozwój sytuacji do końca tego roku.”

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

Marcin Sulewski

Marcin Luziński

fax 22 586 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 5814/30

22 586 8320/38

71 369 9400

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2259	CADPLN	3,3457
USDPLN	3,4153	DKKPLN	0,5630
EURPLN	4,1900	NOKPLN	0,5599
CHFPLN	3,4862	SEKPLN	0,4895
JPYPLN*	4,3049	CZKPLN	0,1650
GBPPLN	5,3028	HUFPLN*	1,4511

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 10.07.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1740	4,2241	4,2201	4,1873	4,2041
USDPLN	3,3958	3,4375	3,4316	3,4165	3,4145
EURUSD	1,2245	1,2333	1,2294	1,2255	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4,59	-1	14.03	4,535
PS0417 (5L)	4,71	-1	20.06	4,784
DS1021 (10L)	5,09	-2	10.05	5,349

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,98	-2	0,48	0	0,76	-1
2L	4,71	-1	0,51	-1	0,76	0
3L	4,59	-2	0,57	-1	0,83	0
4L	4,58	0	0,69	-2	0,96	1
5L	4,58	-1	0,86	-1	1,14	1
8L	4,64	-1	1,38	-3	1,59	-1
10L	4,62	-3	1,63	-3	1,81	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,84	-1
T/N	4,85	0
SW	4,83	-1
2W	4,85	0
1M	4,91	0
3M	5,13	0
6M	5,16	0
9M	5,16	0
1Y	5,16	0

Stawki FRA (Mid)

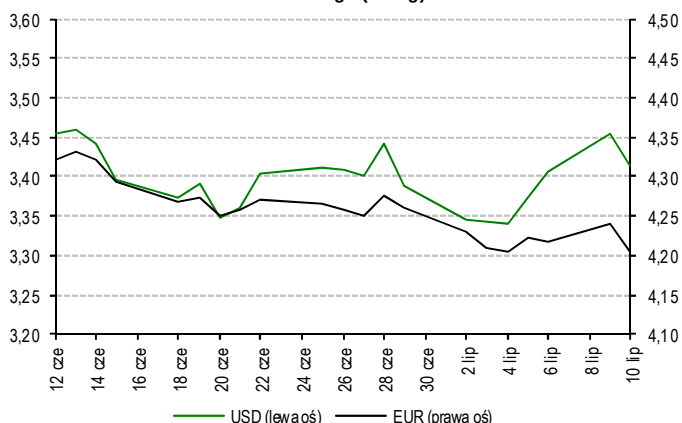
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,92	0
1x4	5,12	1
3x6	5,06	-1
6x9	4,81	-4
9x12	4,61	-3
3x9	5,05	-2
6X12	4,82	-4

Miary ryzyka fiskalnego

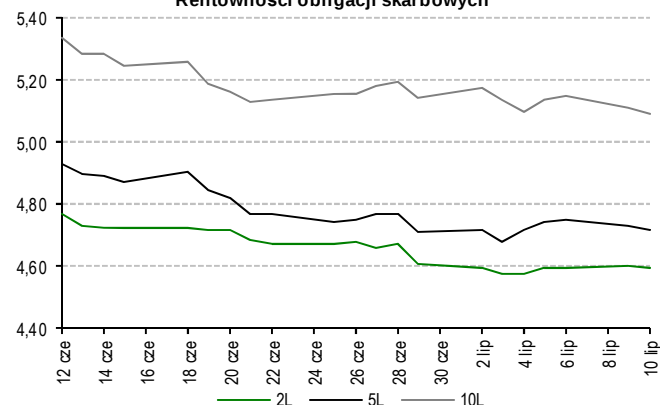
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	214,1	0	3,78	-1
Czechy	133,6	0	1,47	-2
Węgry	508,1	0	6,69	0
Grecja	37030,5	0	24,56	15
Hiszpania	580,8	0	5,46	-23
Włochy	518,0	0	4,58	-16
Portugalia	851,0	0	9,19	17
Irlandia	544,0	0	4,99	3
Niemcy	97,5	0	--	--

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

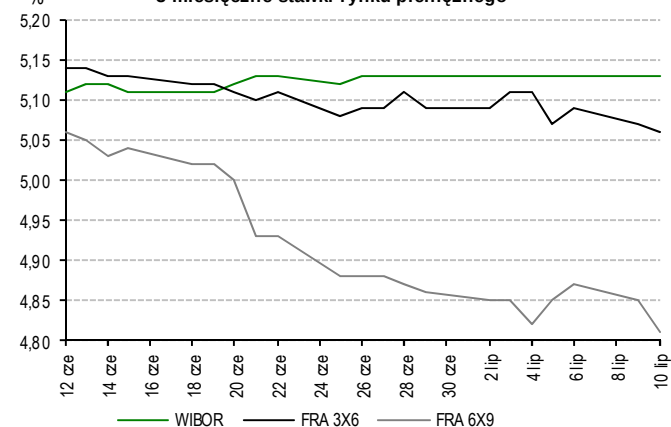
Kurs złotego (fixing)



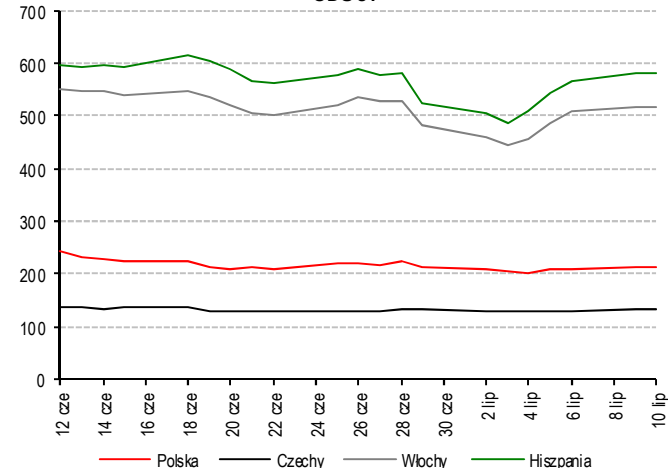
Rentowności obligacji skarbowych



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		
		PIĄTEK (6 lipca)						
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,1	-	1,6	-2,2
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VI	tys.	90	-	80	77
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	8,2	-	8,2	8,2
		PONIEDZIAŁEK (9 lipca)						
3:30	CN	CPI	VI	% r/r	2,3	-	2,2	3,0
8:00	DE	Eksport	V	% m/m	0,3	-	3,9	-1,7
10:30	EZ	Indeks Sentix	VII	pkt	-26,6	-	-29,6	-28,9
		WTOREK (10 lipca)						
		Brak publikacji ważnych danych						
		ŚRODA (11 lipca)						
14:30	US	Bilans handlowy	V	mld \$	-48,7	-		-50,1
20:00	US	Minutes Fed						
		CZWARTEK (12 lipca)						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	-0,1	-		-0,8
14:30	US	Ceny importu	VI	% m/m	-1,5	-		-1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		374
		PIĄTEK (13 lipca)						
3:30	CN	PKB	II kw.	% r/r	7,6	-		8,1
14:00	PL	CPI	VI	% r/r	4,1	4,4		3,6
14:00	PL	Podaż pieniądza	VI	% r/r	11,5	11,6		11,4
14:00	PL	Eksport	V	mIn €	12 076	12 196		11 582
14:00	PL	Import	V	mIn €	12 605	12 811		12 001
14:00	PL	Bilans płatniczy	V	mIn €	-258	-246		-573
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	VII	pkt	-	-		73,2

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet
* 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.