

Codziennik – Spokój przed Radą

25 maja 2009

- **Stabilne notowania na rynku walutowym i stopy procentowej z lekkim osłabieniem złotego i wzrostem stóp rynkowych**
- **Dziś aukcja 52-tygodniowych bonów skarbowych i niemiecki indeks Ifo**
- **W tygodniu decyzja RPP, sprzedaż detaliczna i bezrobocie, dane o PKB za I kw.**

W piątek sytuacja na krajowym rynku finansowym była dosyć stabilna. Przy braku istotnych publikacji danych oraz wydarzeń za granicą oraz przed zbliżającym się długim weekendem w USA i Wielkiej Brytanii złoty poruszał się w dosyć wąskim przedziale wahań. Po słabym otwarciu i wzroście EURPLN do 4,42 oraz popołudniowym odreagowaniu do 4,377 złoty osłabił się do 4,40, blisko poziomu z otwarcia. Krajowa waluta umocniła się wobec dolara do 3,146. Po obawach, które pojawiły się w już w czwartek, po obniżeniu perspektywy ratingu dla Wielkiej Brytanii przez S&P, dot. zagrożeń dla perspektyw i samego ratingu USA w związku z dużym zadłużeniem, osłabienie dolara wobec euro było kontynuowane z poziomów ustanowionych pod koniec czwartkowej sesji. Obawy w kwestii ratingu USA rozwiała nieco agencja Moody's, która poinformowała, że z obecnym ratingiem Aaa czuje się komfortowo, choć nie jest on zagwarantowany na wieczność. Kurs EURUSD pokonał jednak w ciągu dnia poziom 1,40 (do najwyższego poziomu w tym roku), choć na koniec krajowej sesji znalazł się nieznacznie poniżej tego poziomu. Na europejskich giełdach zanotowano w piątek lekkie wzrosty, głównie za sprawą spółek z sektora wydobywczego, z kolei na sesji w USA indeksy zakończyły dzień na minusach. Dziś w Azji większość rynków zanotowała wzrosty, mimo obaw, związanych z udanym testem broni nuklearnej w Korei Płn.

Na rynku stopy procentowej doszło do niewielkiego wzrostu stóp rynkowych za sprawą nienajlepszych nastrojów na świecie, znacznego wzrostu stóp na bazowych rynkach długu oraz lekkiego osłabienia złotego. Na amerykańskim rynku długu doszło do dalszego spadku cen obligacji skarbowych. Rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły do 3,41% z 3,35% za sprawą obaw o perspektywy ratingu USA oraz w oczekiwaniu na wysoką podaż obligacji skarbowych na aukcjach w tym tygodniu (101 mld \$). Rentowności 10-letnich Bundów wyniosły na koniec sesji ok. 3,53%. Na aukcjach obligacji w strefie euro (m.in. Niemcy, Włochy, Holandia) w tym tygodniu zostaną zaoferowane papiery skarbowe o wartości 20 mld €.

Premier Donald Tusk powiedział w piątek w Sejmie, że obecny kurs złotego sprzyja eksportowi. Premier wyraził nadzieję, że dynamika PKB będzie dodatnia w I kw. Z kolei szef doradców premiera Michał Boni powiedział, że wg rządowych szacunków wzrost PKB wyniósł w I kw. 1% i że najgorszy w tym roku powinien być III kw.

Według szacunków Banku Światowego dynamika PKB dla Polski wyniesie w tym roku 0,5% a w 2010 r. 1%.

Dane GUS opublikowane w piątek pokazały lekką poprawę ocen koniunktury w kwietniu (mniejszy niż w marcu spadek r/r) zarówno w przemyśle (do -5 pkt z -8 pkt w kwietniu), budownictwie (do -11 z -17) jak i handlu (do 1 z -3).

Na dzisiejszej aukcji Ministerstwo Finansów zaoferuje 2-2,5 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych. Z kolei w za granicą o godz. 11:00 opublikowany zostanie indeks Ifo obrazujący nastroje niemiecki przedsiębiorstw w maju. Zgodnie z oczekiwaniami rynku indeks ten zanotował lekki wzrost do 85 pkt z 83,7 pkt w kwietniu. W poprzednim tygodniu indeks ZEW będący zapowiedzią Ifo mocno zaskoczył w górę wzrastając z 13 do 31,1. Mimo publikacji dosyć istotnych danych z Niemiec, aktywność na rynkach międzynarodowych na dzisiejszej sesji powinna być niewielka ze względu na dni wolne w USA oraz Wielkiej Brytanii.

Najważniejszym wydarzeniem w kraju w tym tygodniu będzie posiedzenie decyzyjne Rady Polityki Pieniężnej. Naszym zdaniem RPP znów pozostawi stopy procentowe bez zmian, przede wszystkim z uwagi na przyspieszenie inflacji w kwietniu i niechęć Rady do ujemnych realnych stóp procentowych. Poza tym dane o produkcji nie były na tyle złe, aby mogły przeważać nad wysokim CPI. RPP wstrzyma się z kolejną obniżką stóp do czerwca, gdy inflacja spadnie poniżej górnej granicy przedziału odchyleń od celu a NBP poda wyniki nowej projekcji inflacji, pokazujące zapewne jej korzystne perspektywy średnioterminowe. Dzień przed posiedzeniem RPP poznamy dane o sprzedaży detalicznej za kwiecień, której roczna dynamika wg rynku oraz naszej prognozy powinna być zbliżona do zera i potwierdzi spowolnienie popytu konsumpcyjnego. Wyraźne spowolnienie gospodarcze potwierdzą też dane o PKB za I kw. publikowane w piątek.

W najbliższych dniach złoty pozostanie pod wpływem zmian apetytu na ryzyko. Dane z krajowej gospodarki będą miały mniejsze znaczenie dla rynku walutowego. Oporem dla EURPLN pozostaje 4,52, a po jego ewentualnym pokonaniu 4,60. Z kolei wsparciem są 4,40 i 4,32. Istotny dla rynku stopy procentowej będzie komunikat RPP i komentarze członków po posiedzeniu. Krajowe dane mogą mieć lekko pozytywny wpływ na ceny obligacji. Do pewnego stopnia wpływ na rynek długu będzie miało także zachowanie złotego, choć wraz ze stabilizacją notowań krajowej waluty jej wpływ na rynek stopy stał się mniejszy.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

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

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4022	CADPLN	2,7923
USDPLN	3,1372	DKKPLN	0,5909
EURPLN	4,4026	NOKPLN	0,4967
CHFPLN	2,8932	SEKPLN	0,4212
JPYPLN*	3,2985	CZKPLN	0,1650
GBPPLN	4,9966	HUFPLN	1,5751

Przegląd rynku finansowego - 22.05.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3770	4,4210	4,3865	4,4000	4,4016
USDPLN	3,1266	3,1725	3,1506	3,1457	3,1543
EURUSD	1,3907	1,4019	1,3919	1,3988	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	5,61	1	13.05	5,669
5L	5,83	1	1.04	6,039
10L	6,31	1	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,44	0	0,84	1	1,50	5
2L	4,80	4	1,27	6	1,73	3
3L	5,06	4	1,82	10	2,23	8
4L	5,25	5	2,28	12	2,47	2
5L	5,35	5	2,64	10	2,76	1
8L	5,48	6	3,34	13	3,40	3
10L	5,53	5	3,56	12	3,65	3

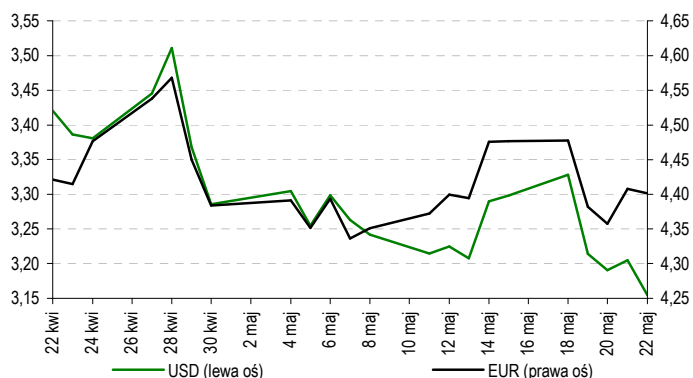
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,75	-5
T/N	3,77	-17
SW	3,90	-5
2W	3,92	-5
1M	4,01	-1
3M	4,58	1
6M	4,69	1
9M	4,85	0
1Y	4,99	0

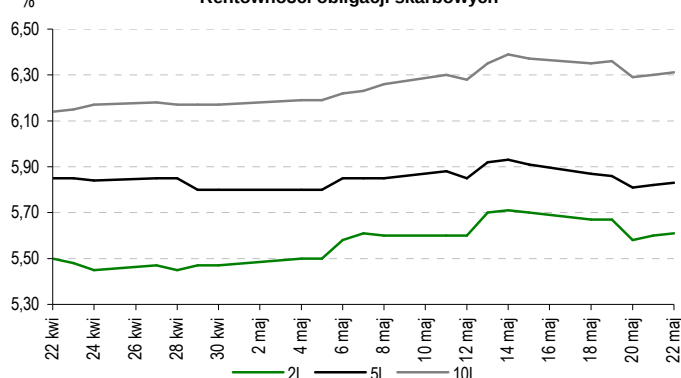
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,96	1
3X6	4,26	-1
6X9	4,25	-1
9X12	4,40	1
3X9	4,42	1
6X12	4,42	0

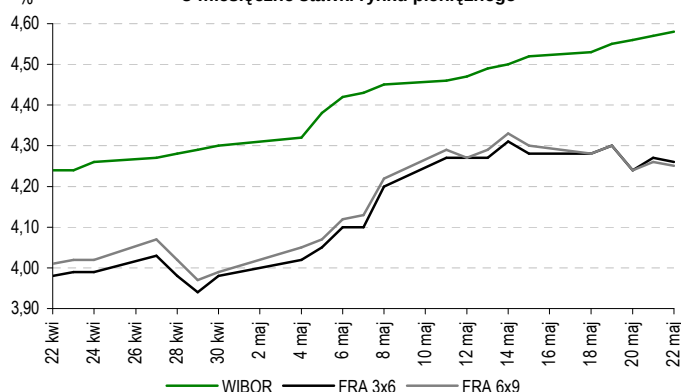
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

Źródło: Reuters

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group