

Codziennik – Co robi Rada?

27 maja 2009

- **Odreagowanie globalnych nastrojów po wzroście indeksu zaufania konsumentów Conference Board przyczynia się do umocnienia złotego i rynku stopy**
- **Dane o sprzedaży detalicznej nieco powyżej prognozy rynkowej**
- **Dziś decyzja RPP w sprawie stóp procentowych, dane o sprzedaży domów w USA**

Przez większą część wczorajszej sesji utrzymywały się nieco pesymistyczne nastroje i na rynkach europejskich zanotowano spadki cen akcji. Ze względu na podwyższony poziom awersji do ryzyka doszło do umocnienia dolara wobec wspólnej europejskiej waluty do ok. 1,39 z ok. 1,40 we wtorek rano. Wraz ze spadkiem apetytu na ryzyko doszło do osłabienia walut w regionie. Złoty stracił wyraźnie już na otwarciu do ok. 4,43 i stopniowo dalej tracił do ok. 4,44. Złoty osłabił się wobec euro o ok. 0,6% wobec poniedziałkowego zamknięcia, forint ok. 0,9% a czeska korona ok. 0,2%. Jednak pod koniec krajowej sesji opublikowano w USA indeks zaufania konsumentów Conference Board, który wzrósł bardzo wyraźnie w maju do 54,9 pkt (najwyższego poziomu od 8 miesięcy) z 40,8 pkt w kwietniu wobec oczekiwanego wzrostu z 39,2 pkt do 42 pkt. Indeks oceny bieżącej sytuacji wzrósł do 28,9 pkt z 25,5 pkt, a indeks oczekiwań aż do 72,3 pkt z 51 pkt w kwietniu. Poprawiły się oceny m.in. dotyczące rynku pracy. Po publikacji indeksu doszło do gwałtownej poprawy globalnych nastrojów, skokowego wzrostu cen akcji oraz odbicia kursu EURUSD w okolice 1,40. Z kolei złoty umocnił się do ok. 4,415 a kurs USDPLN spadł do ok. 3,157.

Krajowy rynek stopy procentowej podążał za zachowaniem złotego i nastrojów rynkowych. W pierwszej części dnia doszło do wzrostu stóp rynkowych, jednak odreagowanie nastąpiło po publikacji indeksu zaufania konsumentów w USA. Na koniec dnia rentowności obligacji znalazły się nieco powyżej poniedziałkowego zamknięcia. Na bazowych rynkach długu początkowo doszło do lekkiego umocnienia, jednak po danych z USA ceny obligacji spadły poniżej poziomów z otwarcia. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries znalazły się na poziomie 3,45% a 10-letnich Bundów 3,61% (dzisiaj rano były jeszcze wyżej, odpowiednio 3,53% i 3,66%). Dane z rynku nieruchomości w USA nie wpłynęły istotnie na zachowanie rynków. Indeks Case/Shiller obniżył się w marcu o 18,7% r/r wobec oczekiwanego spadku o 18,4%.

Wg opublikowanych wczoraj danych GUS wzrost sprzedaży detalicznej wyniósł w kwietniu 1,0% r/r, po spadku o 0,8% r/r w marcu. Wynik przekroczył oczekiwania rynkowe, których mediana (podobnie jak nasza prognoza) oscylowała w okolicy zera. Po uwzględnieniu zmian cen, realna dynamika sprzedaży była jednak drugi miesiąc z rzędu poniżej zera i wyniosła -0,7% r/r. Stopa bezrobocia zgodnie z oczekiwaniami lekko się obniżyła do 11% za sprawą efektu sezonowego. Bardziej istotny wydaje się przyspieszający wzrost bezrobocia w ujęciu rocznym. Stopa bezrobocia wg BAEL wzrosła w I kwartale do 8,3% (liczba bezrobotnych w górę w ujęciu rocznym po raz pierwszy od 2002 r.). Negatywne tendencje na rynku pracy będą pogarszały wyniki popytu konsumpcyjnego w dalszej części roku. Z drugiej strony, wyniki badania koniunktury konsumenckiej przez GUS pokazały w maju kolejne lekkie odbicie nastrojów, w tym również wskaźnika dokonywania ważnych zakupów. Mimo pewnego odreagowania (bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej zwiększył się o 0,6 pkt proc. do -24,3 pkt proc., wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej podniósł się o 0,7 pkt proc. do -34,8.), indeksy wciąż pozostają jednak na bardzo niskich poziomach, znacznie poniżej ubiegłego roku. Szczegółowy opis wczorajszych danych został przedstawiony w *Komentarzu na gorąco*.

Dzisiaj głównym wydarzeniem dnia będzie decyzja Rady Polityki Pieniężnej w sprawie stóp procentowych, oficjalny komunikat rady oraz komentarze jej członków w trakcie i po konferencji prasowej w NBP. Tak jak już wielokrotnie podkreślaliśmy naszym zdaniem Rada tym razem nie zdecyduje się na zmianę stóp procentowych, przede wszystkim pod wpływem przyspieszenia inflacji. Pozostałe dane opublikowane w ostatnich tygodniach nie zaskoczyły na tyle negatywnie, aby RPP obniżyła stopy w maju. Niemniej jednak, na rynku pojawiły się spekulacje, że Rada może zdecydować się na dalsze złagodzenie polityki pieniężnej już w tym miesiącu ze względu na bardzo słabe dane z Unii Europejskiej, w tym zwłaszcza z Niemiec.

Za granicą zaplanowano na dziś niewielką liczbę publikacji. O godz. 16:00 poznamy jedynie dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Rynek oczekuje wzrostu sprzedaży domów na rynku wtórnym w kwietniu do 4,65 mln jednostek.

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	(58) 326 2630-32
Kraków	(12) 424 9501-02
Poznań	(61) 856 5814/25
Warszawa	(22) 586 8320
Wrocław	(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3942	CADPLN	2,8402
USDPLN	3,1725	DKKPLN	0,5941
EURPLN	4,4217	NOKPLN	0,4957
CHFPLN	2,9163	SEKPLN	0,4188
JPYPLN*	3,3295	CZKPLN	0,1658
GBPPLN	5,0606	HUFPLN	1,5727

Przegląd rynku finansowego - 26.05.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4030	4,4470	4,4070	4,4155	4,4386
USDPLN	3,1492	3,2092	3,1549	3,1572	3,1948
EURUSD	1,3860	1,3995	1,3969	1,3989	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	5,61	0	13.05	5,669
5L	5,83	0	1.04	6,039
10L	6,33	1	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,51	5	0,85	-4	1,50	-3
2L	4,86	5	1,35	9	1,79	1
3L	5,14	6	1,92	11	2,26	-2
4L	5,36	10	2,35	8	2,56	1
5L	5,46	10	2,79	15	2,84	1
8L	5,61	11	3,44	15	3,45	3
10L	5,67	12	3,69	15	3,71	5

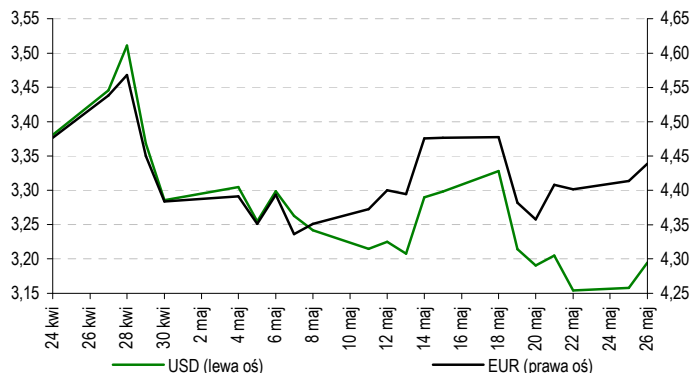
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,52	-3
T/N	2,55	-8
SW	3,33	0
2W	3,71	0
1M	4,00	1
3M	4,61	2
6M	4,71	1
9M	4,87	1
1Y	5,02	2

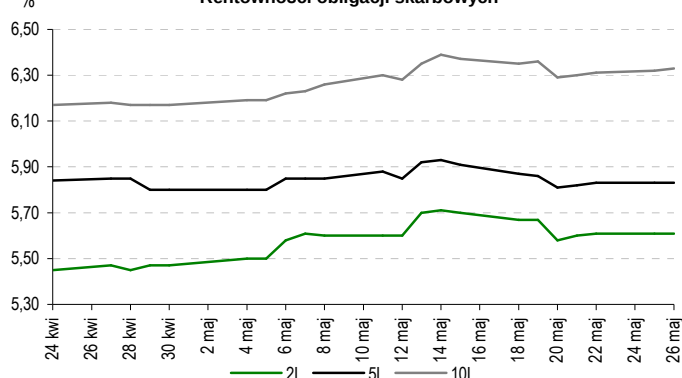
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,97	0
3X6	4,32	3
6X9	4,32	4
9X12	4,46	4
3X9	4,46	4
6X12	4,49	4

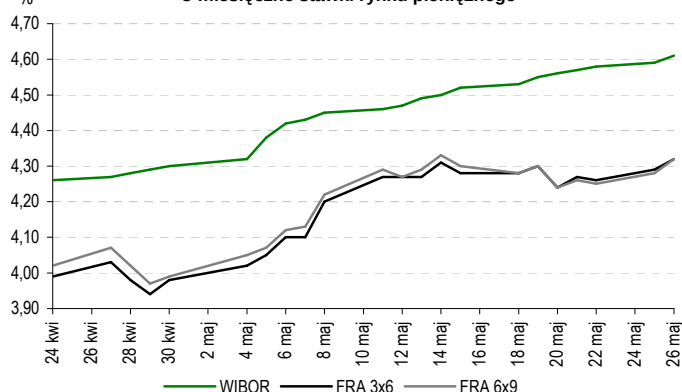
Kurs złotego (fixing)



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