

Codziennik – Aukcja obligacji i dane za granicą

3 czerwca 2009

- **Złoty traci mimo wzrostów na krajowym rynku akcji; stopy rynkowe ponownie w górę za złotym; mieszane nastroje na światowych rynkach akcji**
- **Dziś w kraju aukcja 2- i 5-letnich obligacji; indeksy PMI i ISM dla usług oraz raport ADP**

Po udanej sesji dla złotego w poniedziałek, wczoraj doszło do korekty i krajowa waluta traciła na wartości, liderując w spadkach w regionie. Wobec euro złoty osłabił się o 0,6%, węgierski forint o 0,2%, a czeska korona o 0,1%. Osłabienie złotego nastąpiło pomimo wzrostu na regionalnych rynkach akcji, choć już zachowanie głównych indeksów europejskich było mniej pozytywne. Pod koniec dnia po publikacji danych z amerykańskiego rynku nieruchomości, które okazały się znacznie lepsze od oczekiwań rynkowych, doszło do poprawy nastrojów inwestorów oraz wzrostów indeksów akcyjnych. Liczba przedwstępnych umów sprzedaży domów w USA zawartych w kwietniu wzrosła o 6,7% m/m, najsilniej od 2001 r., wobec oczekiwanego przez rynek wzrostu o 0,5%. Początkowo nie pomogło to jednak złotemu. Kurs EURPLN wzrósł na koniec sesji do poziomu ok. 4,49, a kurs USDPLN wzrósł do 3,14. Osłabienia złotego w trakcie wczorajszej sesji nie powstrzymała także aprecjacja euro do dolara do ok. 1,43 na koniec krajowej sesji. Po zamknięciu krajowej sesji nastroje nadal poprawiały się dzięki dobrym danym z USA, a w trakcie azjatyckiej sesji dodatkowo dzięki danym o nieoczekiwanym wzroście PKB w I kw. w Australii. Z drugiej strony, wzrosty na giełdach zostały ograniczone przez informacje, że kilka amerykańskich banków, w tym JP Morgan, planują emisję akcji. W sumie jednak, notowania złotego były dziś na otwarciu mocniejsze niż wczoraj za zamknięciem.

Na krajowym rynku stopy procentowej doszło wczoraj osłabienia, co było konsekwencją deprecjacji złotego. O kilka punktów bazowych wzrosły stopy FRA oraz IRS. Na rynku obligacji aktywność była niewielka. Początkowo doszło do wzrostu rentowności, ale po południu powróciły one do poziomów blisko poniedziałkowego zamknięcia.

Na bazowych rynkach długu po poniedziałkowym osłabieniu tym razem przez większość krajowej sesji trwało odreagowanie cen obligacji w górę. Niemniej, pod koniec dnia po publikacji mocnych danych z USA bazowe rynki długu wyraźnie się osłabiły, a rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wzrosły do poziomów notowanych we wtorek rano, tj. odpowiednio 3,71% i 3,67%. Dziś rano wynosiły 3,63% i 3,67%.

„Gołębi” członek RPP Stanisław Nieckarz powiedział wczoraj, że wskaźnik inflacji za 12 miesięcy powinien się kształtować poniżej 2,5%, a być może stanie się to nawet wcześniej. Jego zdaniem zagrożenie inflacją nie jest największym zmartwieniem Rady, i w tym przypadku ustawową powinnością RPP jest wspieranie wzrostu gospodarczego. Stanisław Nieckarz opowiedział się za szybkim działaniem w sytuacji spadku PKB w okolice zera.

Wiceminister finansów Ludwik Kotecki powiedział wczoraj, że wg szacunków ministerstwa, po spadku inflacji do 3,8% r/r w maju, w

czerwcu znajdzie się ona w okolicach górnej granicy odchyłań od celu (3,5% r/r).

Rząd przyjął wczoraj „pakiet antykrzysowy”, mający na celu złagodzenie skutków kryzysu na rynku pracy. Wsparcie skierowane jest do wszystkich przedsiębiorców, w tym szczególnie do tych mających trudności finansowe. Wg rządowego komunikatu „nowe przepisy zakładają m.in. bezpośrednią pomoc finansową dla pracodawców wykorzystujących urlopy postojowe, indywidualny czas pracy oraz ograniczenie stosowania umów na czas określony – maksymalnie do 2 lat”. Wg minister pracy na program wsparcia rynku pracy rząd ma przeznaczyć ponad 1 mld zł. Biorąc pod uwagę opinie pracodawców, mechanizmy przewidywane w pakiecie mogą jednak nie być powszechnie stosowane i ich wpływ na tendencje na rynku pracy może być ograniczony.

Minister Pracy Jolanta Fedak poinformowała wczoraj, że wg szacunków MPiPS stopa bezrobocia spadła w maju do 10,8% w porównaniu z 11% na koniec kwietnia (11%). Jej zdaniem latem stopa bezrobocia rejestrowanego powinna się stabilizować na poziomie 10-11%. Z podanych wczoraj danych Eurostatu wynika, że stopa bezrobocia w Polsce (wg metodologii zgodnej z BAEL) wyniosła w kwietniu 7,8% (wzrost z 7,7% w marcu) wobec 8,6% w całej UE i 9,2% w strefie euro.

Ministerstwo Finansów zaoferuje na dzisiejszym przetargu obligacje 2-letnie OK0112 oraz 5-letnie PS0414 za 3-5 mld zł. Przetarg będzie ważnym testem dla rynku i relatywnie duża podaż przy ewentualnym pogorszeniu nastrojów na globalnych nastrojach może przyczynić się do osłabienia na rynku stopy.

Wiceminister finansów Dominik Radziwiłł powiedział w wywiadzie dla dzisiejszej Gazety Prawnej, że do końca czerwca ministerstwo planuje przeprowadzić emisję obligacji w dolarach w kwocie ok. 1 mld \$, po wakacjach przy korzystnych warunkach rynkowych możliwa jest emisja obligacji w euro (ok. 1 mld €), a w ostatnim kwartale być może dojdzie do emisji obligacji w jenach. Ponadto, jeszcze w czerwcu możliwa jest emisja złotych obligacji 30-letnich w trybie wykorzystywanym dla emisji euroobligacji.

Za granicą zaplanowano na dziś szereg ważnych publikacji danych. O godz. 9:58 poznamy dane o PMI dla sektora usług strefy euro za maj, który wg rynkowych oczekiwań zanotował wzrost do 44,7 pkt z 43,8 pkt kwietnia. O godz. 11:00 zostanie opublikowany indeks PPI dla strefy euro za kwiecień. Rynek spodziewa się spadku cen producentów o 4,4% w ujęciu rocznym. Po południu zostanie opublikowany raport z amerykańskiego rynku pracy. Konsensus rynkowy wskazuje na spadek liczby zatrudnionych poza rolnictwem w sektorze prywatnym w maju o 520 tys. etatów w porównaniu do -491 tys. w poprzednim miesiącu. Pod koniec krajowej sesji poznamy dane z USA, nt. zamówień w przemyśle oraz wartość indeksu ISM dla usług. Rynek spodziewa się miesięcznej dynamiki zamówień w kwietniu na poziomie 0,8% m/m i wzrostu indeksu ISM do 45 pkt z 43,7 pkt w kwietniu.

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	1,4278	CADPLN	2,8850
USDPLN	3,1272	DKKPLN	0,5996
EURPLN	4,4640	NOKPLN	0,5059
CHFPLN	2,9397	SEKPLN	0,4164
JPYPLN*	3,2593	CZKPLN	0,1668
GBPPLN	5,1856	HUFPLN	1,5909

Przegląd rynku finansowego - 02.06.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4490	4,4762	4,4580	4,4897	4,4846
USDPLN	3,1353	3,1803	3,1597	3,1399	3,1789
EURUSD	1,4106	1,4299	1,4116	1,4299	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	5,41	1	13.05	5,669
5L	5,74	-1	1.04	6,039
10L	6,25	0	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	PL Zmiana (pb)	US %	US Zmiana (pb)	EZ %	EZ Zmiana (pb)
1L	4,43	5	0,86	6	1,45	-5
2L	4,80	8	1,39	-3	1,71	-6
3L	5,07	8	2,00	-5	2,32	1
4L	5,28	8	2,57	-3	2,57	-3
5L	5,40	7	2,98	-4	2,88	-3
8L	5,57	6	3,68	-5	3,50	-4
10L	5,63	5	3,90	-3	3,75	-4

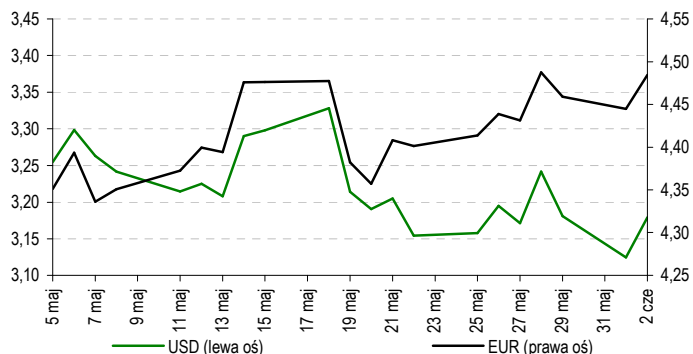
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,81	-3
T/N	3,84	-1
SW	3,82	2
2W	3,85	1
1M	4,01	0
3M	4,63	1
6M	4,74	1
9M	4,89	0
1Y	5,04	0

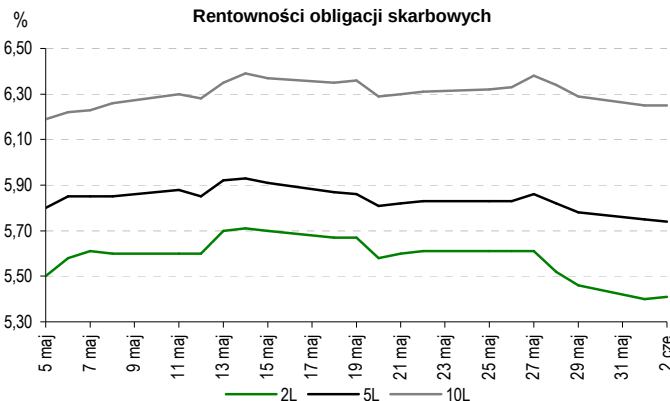
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,98	7
3X6	4,27	9
6X9	4,27	11
9X12	4,37	9
3X9	4,39	10
6X12	4,43	10

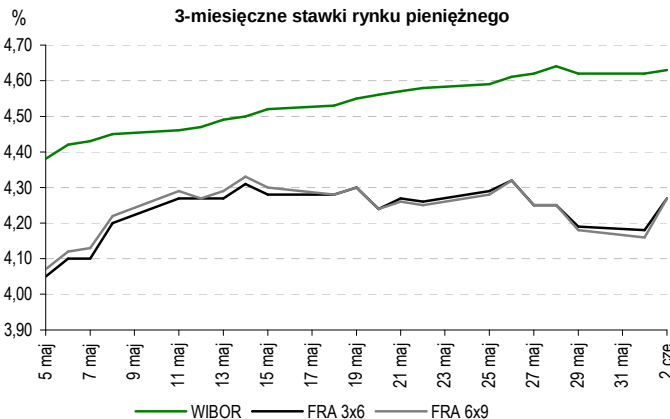
Kurs złotego (fixing)



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