

Codziennik – Banki centralne i dane za granicą

4 czerwca 2009

- **Spadki na giełdach, osłabienie walut w regionie, wystromienie krzywej rentowności obligacji**
- **Dziś decyzje EBC i BoE, sprzedaż detaliczna w strefie euro, dane z rynku pracy w USA**

W środę nastąpiło wyraźne pogorszenie nastrojów na światowych rynkach finansowych. Na większości giełd miały miejsce znaczne spadki indeksów, a podwyższona awersja do ryzyka przyczyniła się do umocnienia dolara wobec euro i umocnienia bazowych rynków długu. Kurs EURUSD obniżył się z ponad 1,43 na początku sesji do 1,417 na zamknięciu (dziś rano był nieco ponad 1,42). Złoty, podobnie jak inne waluty w regionie, przez całą sesję tracił na wartości. Oprócz wyższej globalnej awersji do ryzyka i umocnienia dolara wpływ na to miały m.in. utrzymujące się obawy związane z sytuacją w krajach bałtyckich i możliwością dewaluacji waluty przez Łotwę. Po południu kurs EURPLN przebił wskazywany przez nas na początku tygodnia poziom oporu 4,52 i zakończył sesję blisko 4,53. Kurs USDPLN wzrósł do ok. 3,19 na koniec dnia. W porównaniu do wtorkowego zamknięcia, złoty osłabił się wobec euro o ok. 1%, węgierski forint o 2,2%, a korona czeska o 0,8%. Dziś rano złoty jest nieco słabszy niż wczoraj na zamknięciu po spadkach indeksów akcyjnych wczoraj w USA i dziś w Azji. Wczorajsze wypowiedzi szefa Fed w Kongresie nie miały istotnego wpływu na rynki.

Na krajowy rynek długu przed południem pozytywnie wpłynęła udana aukcja obligacji, jednak później nastąpiło osłabienie, szczególnie na długim końcu, pod wpływem deprecjacji złotego i awersji do ryzyka. W nieco większej skali niż obligacje wzrosły stawki FRA i IRS (o ok. 10 pb). MinFin sprzedał na aukcji obligacje OK0112 za 4,02 mld zł przy popycie 6,66 mld zł oraz PS0414 za 972 mln zł przy popycie 1,61 mld zł. Średnia rentowność wyniosła odpowiednio 5,456% i 5,783%. Na dodatkowym przetargu sprzedano OK0112 za 341 mln zł oraz PS0414 za 150 mln zł.

Na bazowych rynkach długu nastąpił wyraźny spadek rentowności obligacji wraz ze wzrostem popytu na bezpieczne aktywa. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wyniosły na koniec dnia 3,59% i 3,57% wobec 3,63% i 3,67% na początku dnia. Dziś rano były bez zmian.

Wskaźnik PMI w sektorze usług strefy euro wzrósł w maju do 44,8 pkt. z 43,8 w kwietniu. Opublikowane wcześniej wstępne szacunki wskazywały na wzrost do 44,7. Indeks PMI composite wyniósł 44,0 pkt wobec 41,1 pkt w kwietniu i był nieznacznie lepszy od oczekiwań. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w strefie euro spadły w kwietniu o 4,6% r/r, najmocniej w historii, wobec oczekiwanego spadku o 4,5%. PKB strefy euro spadł w I kwartale 2009, po uwzględnieniu czynników sezonowych, o 2,5% kw/kw oraz o 4,8 r/r. Wstępne szacunki wskazywały na spadek o 4,6% r/r. Warto zaznaczyć, że liczony w porównywalnej metodologii wzrost PKB dla Polski (0,4% kw/kw oraz 1,9% r/r) był najlepszym wynikiem spośród wszystkich krajów UE, dla których zostały do tej pory opublikowane dane za I kwartał.

Seria publikacji danych w USA przyniosła kilka negatywnych niespodzianek, które spowodowały otwarcie giełd za oceanem na minusie i kontynuację spadków po zamknięciu polskiej sesji. Raport ADP (będący wskazówką przed publikowanymi w piątek rządowymi danymi z rynku pracy) pokazał nieco większy niż szacowano spadek zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w maju – o 532 tys. (wobec prognoz spadku o 525 tys.). Równocześnie, wg raportu firmy Challenger liczba zapowiadanych zwolnień pracowników w USA wzrosła w maju o 7,4%. Mocniejszy od prognoz był również tygodniowy spadek liczby wniosków o kredyt hipoteczny (-16,2%). Nowe zamówienia w amerykańskim przemyśle wzrosły w kwietniu o 0,7% m/m, nieco mniej niż oczekiwali analitycy (0,9%). Równocześnie, dane o zamówieniach za poprzedni miesiąc skorygowano mocno w dół, z -0,9% do -1,9% m/m.

Prezes NBP Sławomir Skrzypek powtórzył wczoraj opinię, że jest szansa, że Polska osiągnie w tym roku dodatnie tempo wzrostu PKB. Stwierdził przy tym, że nastawienie w polityce pieniężnej jest nadal łagodne i dane o inflacji nie mają na nie wpływu. Jego zdaniem dla RPP ważne są obecnie przede wszystkim dane ze sfery realnej, a inflacja powinna zmierzać w kierunku celu inflacyjnego. Dziś rano w wywiadzie dla TVN Skrzypek powiedział, że dla najbliższych decyzji RPP duże znaczenie będą miały również informacje na temat polityki fiskalnej. Dziś rano premier Donald Tusk powiedział w Polskim Radiu, że „rząd jest na dobrej drodze, aby uniknąć potrzeby podwyższania podatków i drastycznego podwyższania deficytu”. Wczoraj szef doradców premiera Michał Boni dementował medialne doniesienia o planowanym przez rząd podwyższeniu stawki VAT z 22% do 23%, mówiąc, że nie ma takiej decyzji, ale dodał, że rozważane muszą być wszystkie możliwości.

Cytowany przez dzisiejszą *Rzeczpospolitą* umiarkowany członek RPP Jan Czekaj powiedział zwiększenie deficytu budżetu centralnego do 30 mld zł nie będzie groźne, choć ważny będzie deficyt *general government*. Powiedział też, że wejście do ERM2 w II połowie br. nie byłoby korzystne, bo mogłoby spowodować aprecjację, która utrudniłaby łagodne wyjście z kryzysu.

Dzisiaj o godz. 11:00 zostaną opublikowane statystyki sprzedaży detalicznej w strefie euro. Rynek oczekuje spadku w kwietniu o 3,2% r/r wobec -4,2% w marcu. Uwaga rynków skoncentrowana będzie jednak na posiedzeniu EBC, którego wynik poznamy o 13:45 i późniejszej konferencji prasowej. Wprawdzie zmiany stóp nie są oczekiwane, ale istotne będą informacje nt. szczegółów operacji odkupu obligacji, które prezes Trichet obiecał podać w tym miesiącu. Wcześniej, o 13:00, poznamy wynik posiedzenia Banku Anglii (w tym przypadku również oczekiwane stopy bez zmian). O 14:30 zostaną opublikowane dane z amerykańskiego rynku pracy: tygodniowa informacja o liczbie nowych bezrobotnych (spodziewany wzrost do 620 tys. z 623 tys. przed tygodniem) oraz kwartalne dane o wydajności pracy (prognozowany wzrost o 1,2%) i jednostkowych kosztach pracy (wzrost o 2,9%).

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	1,4195	CADPLN	2,8800
USDPLN	3,1919	DKKPLN	0,6083
EURPLN	4,5302	NOKPLN	0,5033
CHFPLN	2,9928	SEKPLN	0,4146
JPYPLN*	3,3171	CZKPLN	0,1685
GBPPLN	5,1963	HUFPLN	1,5803

Przegląd rynku finansowego - 03.06.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4501	4,5428	4,4640	4,5228	4,4872
USDPLN	3,1062	3,2080	3,1272	3,1857	3,1528
EURUSD	1,4155	1,4337	1,4278	1,4176	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	5,45	4	13.05	5,669
5L	5,82	8	1.04	6,039
10L	6,30	5	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ
%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,52	0,82	1,46
2L	4,90	1,31	1,70
3L	5,17	1,92	2,19
4L	5,38	2,46	2,52
5L	5,51	2,88	2,83
8L	5,67	3,57	3,44
10L	5,73	3,82	3,68

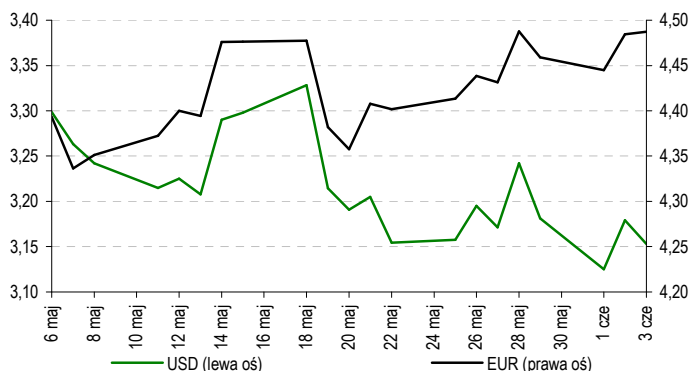
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,80	-1
T/N	3,83	-1
SW	3,82	0
2W	3,85	0
1M	4,01	0
3M	4,64	1
6M	4,74	0
9M	4,89	0
1Y	5,05	1

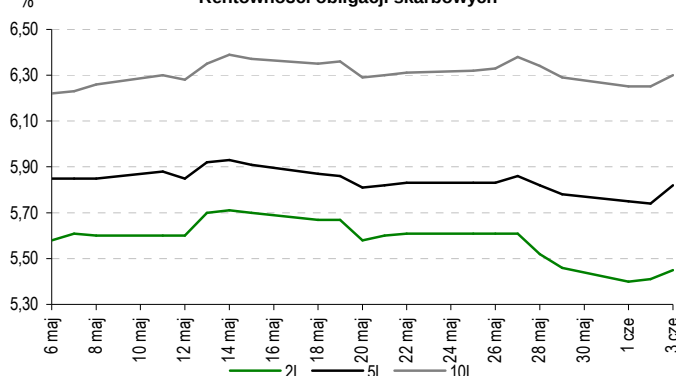
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,04	6
3X6	4,38	11
6X9	4,36	9
9X12	4,47	10
3X9	4,49	10
6X12	4,51	8

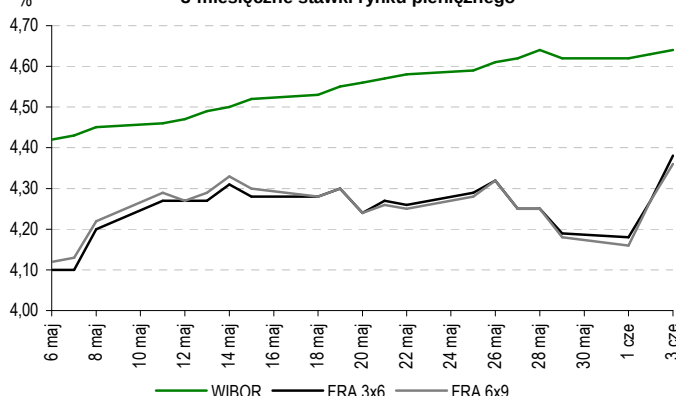
Kurs złotego (fixing)



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