

Codziennik – Założenia do budżetu 2010?

9 czerwca 2009

- Złoty oscyluje w dosyć wąskim przedziale wahań, ryzyko dewaluacji łąta ciąży nad walutami regionu; mocniej na rynku obligacji za sprawą odwołanego śródownego przetargu papierów skarbowych
- Dziś dane o produkcji z Niemiec, po południu dane o zapasach hurtowych
- Rząd zajmie się dziś założeniami do budżetu 2010

Na wczorajszej sesji złoty pozostawał w dosyć wąskim przedziale wahań ok. 4,50-4,56 wobec euro. Po lekkim i chwilowym osłabieniu złotego do ok. 4,56, krajowa waluta zaczęła odrabiać straty i umocniła się do ok. 4,52. Pod koniec dnia agencja Standard & Poor's poinformowała o umieszczeniu ratingu Łotwy na liście obserwacyjnej z możliwością jego obniżenia, ze względu na sytuację na łotewskim rynku walutowym. Przeciwwagą dla tej decyzji były plany rządu łotewskiego wprowadzenia cięć w wydatkach budżetowych zmierzających do uzyskania pomocy z MFW oraz Unii Europejskiej i tym samym zmniejszenia ryzyka bankructwa. Dziś mają się odbyć oficjalne rozmowy nt. oszczędności budżetowych na Łotwie. To spowodowało lekką korektę ruchu na umocnienie złotego, który na koniec dnia znalazł się na poziomie ok. 4,524 wobec euro oraz 3,265 wobec dolara. Łotewski bank centralny poinformował wczoraj, że w ubiegłym tygodniu interweniował w obronie łąta sprzedając 237,3 mln €, a łączny poziom tegorocznych interwencji wyniósł 907 mln €. Rezerwy walutowe banku centralnego Łotwy wynosiły na koniec maja niecałe 3 mld €. Na europejskich rynkach akcji dominował kolor czerwony. Spadki miały miejsce również po zamknięciu rynków europejskich na giełdach w USA i dzisiaj rano w Azji. Złoty był dziś rano mocniejszy na otwarciu, schodząc poniżej poziomu 4,50 za euro.

Euro traciło wobec dolara w pierwszej części sesji w związku z kolejną obniżką ratingu dla Irlandii przez S&P do AA z AA+ z powodu rosnących kosztów ratowania sektora bankowego. Ponadto dane z Niemiec okazały się gorsze od prognoz. Zamówienia w niemieckim przemyśle pozostały w kwietniu bez zmian w ujęciu miesięcznym a w ujęciu rocznym zanotowały spadek o 37,1%. Dane były gorsze od oczekiwań, które wskazywały na wzrost zamówień o 3,7% m/m i spadek o 26,5% r/r. Z kolei pozytywnie na amerykańską walutę wciąż oddziaływały lepsze od prognoz dane z rynku pracy, które poznaliśmy w piątek. Po spadku do ok. 1,381 z 1,396 na otwarciu kurs EURUSD odreagował do ok. 1,386 na koniec krajowej sesji. Mocniejszy dolar przyczynił się z kolei do spadków cen ropy.

Na rynku długu doszło do lekkiego umocnienia za sprawą dosyć dobrych wyników aukcji bonów skarbowych oraz informacji z Ministerstwa Finansów o odwołaniu śródownego przetargu obligacji, na którym miały zostać zaoferowane obligacje 10- lub 20-letnie o wartości 0-2 mld zł. Wg Piotra Marcza ministerstwo Finansów zdecydowało się na taki krok ze względu na dużą sprzedaż długoterminowych papierów skarbowych w kwietniu i maju za ok. 11,5 mld zł oraz nasycenie nimi rynku przy zwiększonym popycie na krótkoterminowe papiery. Do wzrostów cen doszło szczególnie na krótkim (2-letni) i długim końcu krzywej (10-letni). Resort finansów uplasował wczoraj 52-tygodniowe bony skarbowe o wartości 1,6 mld zł przy popycie 5,9 mld zł i średniej rentowności 4,749%. Krzywa IRS obniżyła się o kilka punktów bazowych na dłuższym końcu.

Na bazowych rynkach długu doszło do umocnienia na dłuższym końcu krzywej, do którego przyczyniła się m.in. obniżka ratingu dla Irlandii. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły do 3,67% oraz 3,84% wobec 3,71% i 3,88% na otwarciu. Na krótszym końcu krzywej w USA doszło do wzrostu rentowności za sprawą niepokoju o szybsze niż oczekiwano wyjście z recesji po piątkowych danych o zatrudnieniu za maj i związane z tym ryzyko wcześniejszej podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Krótki koniec w strefie euro był pod wpływem rozczarowania komunikatem z EBC po czwartkowym posiedzeniu, który nie dał sygnałów, że kolejne obniżki stóp procentowych są jeszcze możliwe.

Według Haliny Bownik-Trymucha z URE można się spodziewać dalszej tendencji spadkowej cen energii dla odbiorców przemysłowych do końca roku ze względu na spadek popytu na energię.

Na dzisiejszym posiedzeniu rząd ma się zająć założeniami do projektu budżetu na 2010 r. Jeżeli propozycje Ministerstwa Finansów zostaną przyjęte, powinny zostać opublikowane po południu. Według wczorajszej *Rzeczpospolitej* wzrost PKB w przyszłym roku został założony na poziomie 0%, co wydaje się dość konserwatywną prognozą. Za granicą na godz. 12:00 zaplanowano publikację kolejnych danych z niemieckiego przemysłu. Po słabym wyniku zamówień w przemyśle w kwietniu poznamy dane o produkcji przemysłowej, która wg rynkowych prognoz zanotowała wzrost o 0,1% r/r. O godz. 16:00 poznamy dane z USA, które pokażą wg rynku kolejny spadek zapasów hurtowych w kwietniu o 1,2% m/m po – 1,6% w marcu.

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	1,3904	CADPLN	2,8997
USDPLN	3,2346	DKKPLN	0,6040
EURPLN	4,4973	NOKPLN	0,5024
CHFPLN	2,9639	SEKPLN	0,4132
JPYPLN*	3,2989	CZKPLN	0,1674
GBPPLN	5,2025	HUFPLN	1,5813

Przegląd rynku finansowego - 08.06.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5204	4,5614	4,5470	4,5245	4,5353
USDPLN	3,2550	3,2994	3,2618	3,2646	3,2706
EURUSD	1,3810	1,3960	1,3944	1,3860	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	5,40	-10	13.05	5,669
5L	5,84	-1	1.04	6,039
10L	6,24	-7	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,57	-1	1,15	20	1,66	4
2L	4,94	-1	1,92	16	2,10	10
3L	5,21	0	2,57	17	2,52	8
4L	5,39	-1	3,06	13	2,84	3
5L	5,50	-2	3,49	16	3,09	-4
8L	5,60	-6	4,04	5	3,59	-5
10L	5,66	-8	4,29	9	3,79	-6

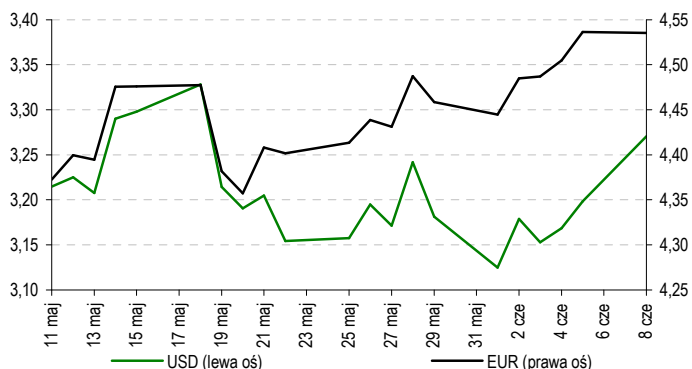
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,64	-119
T/N	2,76	-109
SW	3,47	-37
2W	3,71	-14
1M	3,99	-2
3M	4,63	0
6M	4,74	-1
9M	4,89	0
1Y	5,04	0

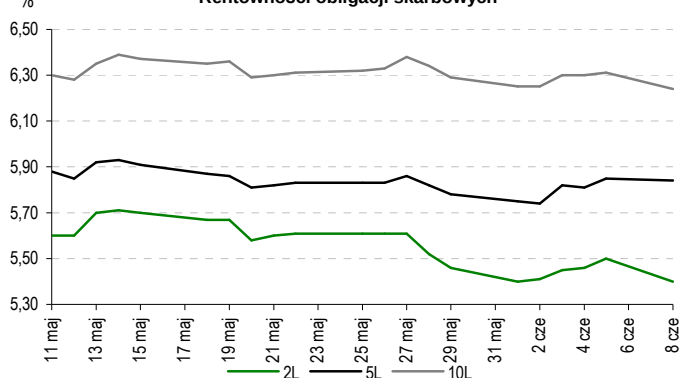
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,03	0
3X6	4,41	3
6X9	4,40	3
9X12	4,52	3
3X9	4,53	2
6X12	4,55	2

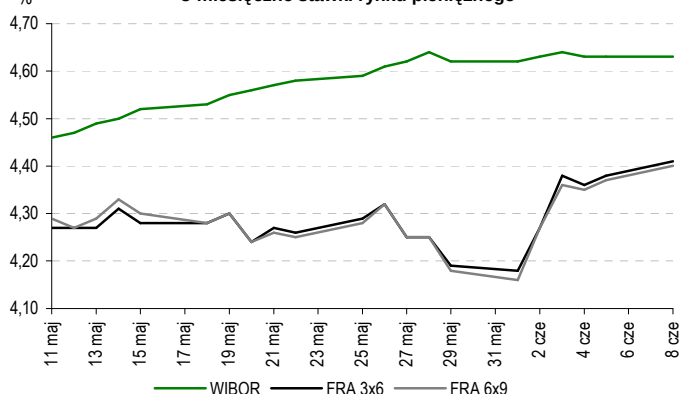
Kurs złotego (fixing)



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