

Codziennik – Początek ważnego tygodnia

29 czerwca 2009

- W piątek wahania złotego w wąskich przedziałach i wyraźne umocnienie na rynku długu
- Umiarkowane spadki na giełdach; dane z USA bez większego wpływu na nastroje rynkowe
- Dziś w kraju przetarg bonów skarbowych, za granicą jedynie indeks nastrojów gospodarczych w strefie euro
- W tym tygodniu kluczowe będą dane z rynku pracy w USA

Na początku piątkowej sesji złoty zyskał wobec głównych walut i EURPLN osiągnął dzienne minimum na poziomie niewiele przekraczającym 4,48. Niedługo później kurs złotego do euro powrócił jednak nieco powyżej 4,50, gdzie utrzymywał się do końca krajowej sesji. W efekcie, kurs krajowej waluty wobec euro osłabł w piątek o 0,2% (forint i czeska korona straciły 0,1%) w porównaniu z czwartkowym zamknięciem. W mniejszym stopniu złoty stracił do dolara przy osłabieniu amerykańskiej waluty na międzynarodowych rynkach. USDPLN wyniósł na koniec dnia 3,206 wobec 3,20 na otwarciu. Dolar osłabł w piątek wobec innych głównych walut po tym jak w raporcie banku centralnego Chin znalazły się zapisy, że światu potrzebna jest nowa waluta rezerwowa, której rolę mogłaby pełnić jednostka rozliczeniowa MFW. Podobne deklaracje zgłaszał już kilka miesięcy temu szef chińskiego banku centralnego. Po silnym otwarciu dolar zyskiwał dalej w ciągu dnia. EURUSD wzrósł z 1,404 na początku sesji do ponad 1,41 w trakcie dnia. Dziś rano EURUSD powrócił do ok. 1,40 za sprawą umiarkowanego wzrostu awersji do ryzyka – spadki głównych indeksów akcyjnych w piątek w USA i dziś w Azji. Podane w piątek dane nt. dochodów i wydatków oraz nastrojów konsumentów nie miały wpływu na rynki. Wydatki amerykańskich konsumentów w maju wzrosły o 0,3% m/m, a ich dochody o 1,4%. Rynek oczekiwał w obu przypadkach wzrostu o 0,3%. Indeks Michigan za czerwiec wzrósł wg finalnych danych do 70,8 z 68,7 w maju. Wcześniej wynik w czerwcu szacowano na 69,0.

Na bazowych rynkach długu nastąpiło w piątek umocnienie związane ze spadkami na rynkach akcji (mimo lepszych od prognoz danych makro), udanym zakończeniem aukcji dużej wartości obligacji w USA w ciągu całego tygodnia oraz danymi, które potwierdziły osłabienie presji inflacyjnej. Mianowicie, amerykański indeks cen PCE po wyłączeniu cen żywności i nośników energii wzrósł w maju o zaledwie 0,1%, zgodnie z oczekiwaniami. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,52% i 3,40% wobec 3,66% i 3,43% dzień wcześniej. Dziś rano były bez większych zmian.

Na krajowym rynku długu nastąpiło w piątek umocnienie, szczególnie na długim końcu krzywej, co miało związek z wypowiedziami przedstawicieli MinFin o ograniczeniu podaży długoterminowych obligacji na aukcjach w najbliższych miesiącach. Dyrektor i wicedyrektor Departamentu Długu Publicznego MinFin, Piotr Marczak oraz Bogdan Klimaszewski, wypowiadali się w piątek dla PAP i Reuters, że podaż papierów skarbowych i jej struktura w lipcu będą zbliżone do tej z czerwca, tzn. resort finansów nie planuje przeprowadzenia w lipcu i sierpniu przetargów obligacji długoterminowych (10-letnich i dłuższych).

Ponadto, poinformował, że MinFin nie przeprowadzi w sierpniu i wrześniu przetargów zamiany obligacji, ponieważ po lipcu nie ma już istotnych wykupów obligacji, aż do końca roku, a jest jeszcze za wcześnie żeby organizować przetargi zamiany na obligacje zapadające w przyszłym roku.

Bez wpływu na rynek była piątkowa publikacja nowego *Raportu o inflacji*, zawierającego szczegóły nowej projekcji inflacji i PKB. Dziś o godz. 9:00 w NBP nastąpi spotkanie z udziałem dziennikarzy i analityków, poświęcone prezentacji *Raportu o inflacji*, podczas którego przedstawione zostaną szczegóły dotyczące projekcji inflacji i PKB. Po tym spotkaniu opublikujemy w ciągu dnia nasz komentarz do nowego *Raportu o inflacji*, w tym nowej projekcji NBP.

Szef klubu PO Zbigniew Chlebowski powiedział w piątek na konferencji prasowej w Sejmie, że podnoszenie podatków przez rząd po 2009 r. będzie wyjściem ostatecznym, choć przyznał, że są zamówione analizy, które pokazują, ile pieniędzy można by uzyskać po ewentualnym zwiększeniu VAT, składki rentowej lub akcyzy. Chlebowski dodał, że jeśli trzeba będzie podnieść podatki w latach 2010-2011, to od razu w ustawie musiałyby się pojawić zapisy o powrocie do wyjściowych stawek w latach 2012-2013. Wcześniej w ciągu tygodnia premier Donald Tusk informował, że jeszcze latem rząd przedstawi projekt ewentualnych zmian w podatkach na lata 2010-2011. Z przeprowadzonych przez PAP rozmów z politykami PO i PSL wynika, że dla poprawienia przyszłorocznej sytuacji budżetowej PSL dopuszcza m.in. czasowe wprowadzenie 40% stawki PIT dla najlepiej zarabiających; zaś PO jest przeciwna zwiększaniu podatków bezpośrednich i taki ruch byłby ostatecznością, rozważyć może natomiast podniesienie akcyzy. PSL jest przeciwny ewentualnej podwyżce stawek VAT. Z kolei prezes PiS Jarosław Kaczyński powiedział w piątek w rozmowie z PAP, że nie wie, czy jego partia byłaby skłonna poprzeć potencjalną propozycję rządu odnośnie przywrócenia 40% stawki PIT dla najlepiej zarabiających, uzależniając decyzję od sytuacji budżetu.

Dziś w kraju nastąpi publikacja przez MinFin szczegółowego planu podaży długu na lipiec i III kw. br. oraz odbędzie się przetarg bonów skarbowych na których zaoferowane zostaną 52-tygodniowe papiery za 1-1,2 mld zł. Za granicą jedynym zaplanowanym na dziś istotnym wydarzeniem jest publikacja indeksu nastrojów gospodarczych w strefie euro za czerwiec. Konsensus rynkowy wskazuje na umiarkowany wzrost o 70,9 z 69,3. W dalszej części tygodnia, przy niewielkiej liczbie krajowych wydarzeń (przetargi papierów skarbowych, prognoza inflacji MinFin i PMI za czerwiec), polski rynek będzie się poruszał w ślad za nastrojami na rynkach globalnych, które z kolei będą pod wpływem licznych danych o koniunkturze, raportu z rynku pracy w USA i posiedzenia EBC. Informacja podana w piątek przez Komisję Europejską, że Łotwa otrzyma w ciągu kilku tygodni następną transzę pomocy wspiera waluty w regionie, ale sądzimy, że zmienność nastrojów na giełdach może wstrzymywać waluty regionu przed wyraźnym umocnieniem. Przewidujemy, że EURPLN powinien się utrzymać w przedziale 4,40-4,60.

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	1,3998	CADPLN	2,7837
USDPLN	3,2231	DKKPLN	0,6058
EURPLN	4,5110	NOKPLN	0,4963
CHFPLN	2,9602	SEKPLN	0,4112
JPYPLN*	3,3790	CZKPLN	0,1732
GBPPLN	5,3011	HUFPLN	1,6291

Przegląd rynku finansowego - 26.06.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4810	4,5138	4,4936	4,5080	4,5073
USDPLN	3,1870	3,2190	3,2006	3,2061	3,2110
EURUSD	1,3974	1,4105	1,4040	1,4058	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	5,20	-3	13.05	5,669
5L	5,81	-5	1.04	6,039
10L	6,35	-10	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,48	6	0,84	-6	1,40	0
2L	4,93	1	1,47	0	1,79	0
3L	5,19	-1	2,09	-3	2,31	-4
4L	5,37	0	2,57	-3	2,60	0
5L	5,47	-2	2,96	1	2,88	-3
8L	5,61	-2	3,52	-2	3,45	-2
10L	5,65	-4	3,70	-15	3,67	-3

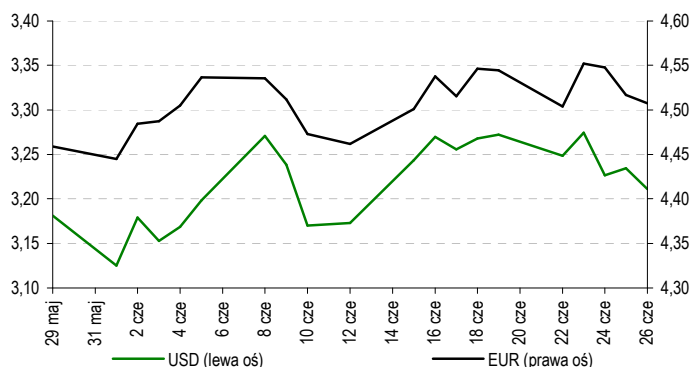
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,35	4
T/N	2,57	1
SW	3,55	2
2W	3,62	0
1M	3,79	-3
3M	4,47	-1
6M	4,63	-2
9M	4,73	-1
1Y	4,83	-2

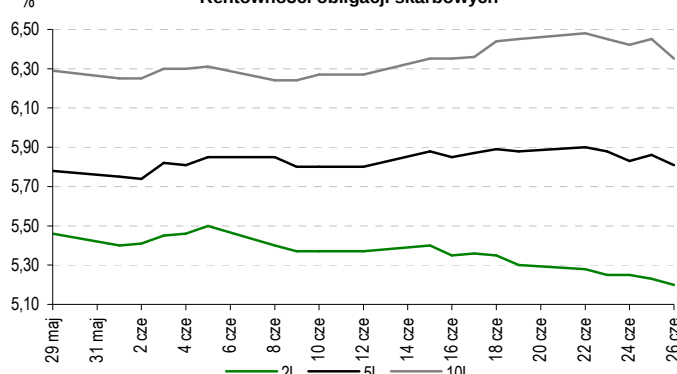
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,74	-1
3X6	4,28	-4
6X9	4,26	-5
9X12	4,43	-2
3X9	4,44	0
6X12	4,49	0

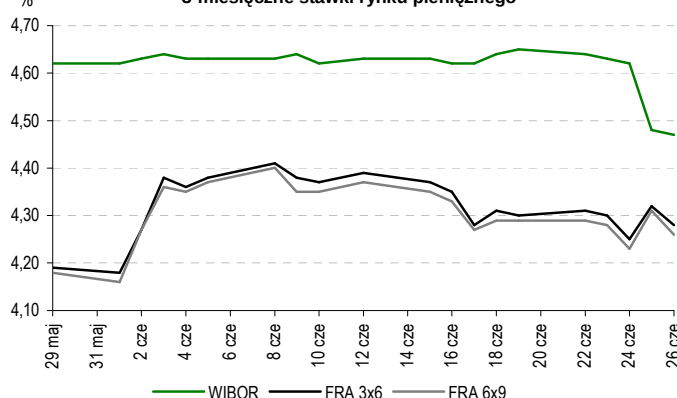
Kurs złotego (fixing)



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