

Codziennik – Niewiele publikacji w tym tygodniu

6 lipca 2009

- **Złoty i obligacje mocniej przy małych obrotach, niewielka aktywność za granicą za sprawą święta w USA**
- **Dzisiaj przetarg bonów skarbowych, niewiele publikacji w ciągu tygodnia**

Koniec tygodnia minął spokojnie na światowych rynkach finansowych, przy niewielkiej aktywności, na co wpływ miała głównie nieobecność inwestorów z USA, którzy z uwagi na przypadający na sobotę Dzień Niepodległości otrzymali dzień wolny. Pomimo spadków na GPW oraz na większości giełd europejskich, złoty umocnił się w ciągu dnia, schodząc chwilowo poniżej 4,35 za euro, tj. do najniższego poziomu od 6 tygodni. Na zakończenie sesji kurs EURPLN znalazł się na poziomie 4,351, a USDPLN 3,107. W porównaniu z poprzednim zamknięciem złoty umocnił się wobec euro o ok. 0,6%, podczas gdy korona czeska zyskała ok. 0,3%, a forint osłabił się ok. 0,2%. Umocnienie przy ograniczonych obrotach nastąpiło również na rynku długu, na który – oprócz aprecjacji złotego – pozytywny wpływ wciąż miała niska prognoza inflacji Ministerstwa Finansów. Obniżyły się zarówno rentowności obligacji skarbowych, jak również (w mniejszej skali) stawki IRS oraz FRA.

Po spadkach na amerykańskim rynku akcji w piątek oraz na dzisiejszej sesji w Azji nastroje rynkowe mogą nie sprzyjać notowaniom złotego na początku dzisiejszej sesji. Dziś rano złoty był nieznacznie słabszy wobec euro i dolara, a kurs EURUSD nieco niższy w porównaniu do piątkowego zamknięcia.

Euro odrobiło w piątek część strat wobec dolara z poprzedniego dnia, przy niewielkiej aktywności rynkowej spowodowanej dniem wolnym w USA. Kurs EURUSD wzrósł na koniec dnia do lekko powyżej 1,40. Rynek amerykańskich obligacji skarbowych był nieaktywny, natomiast rentowności niemieckich Bundów nieznacznie wzrosły, na fali odreagowania po spadku do najniższego poziomu od sześciu tygodni, który nastąpił dzień wcześniej po publikacji słabych danych z amerykańskiego rynku pracy. Na koniec europejskiej sesji rentowności 10-letnich Bundów znalazły się na poziomie 3,34% wobec 3,32% w czwartek.

Opublikowane w piątek dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro okazały się nieco słabsze od przewidywań. Sprzedaż spadła w maju o 0,4% m/m i 3,3% r/r, podczas gdy w kwietniu po korekcie wzrosła o 0,1% m/m i spadła o 2,5% r/r. Analitycy spodziewali się majowego spadku o 0,1% m/m i 2,7% r/r. Z kolei dane o indeksie PMI były nieco powyżej prognoz. PMI w sektorze usług strefy euro wyniósł w czerwcu 44,7 pkt wobec 44,8 pkt w maju (oczekiwano 44,5), natomiast PMI composite wzrósł w czerwcu do 44,6 z 44,0 w maju (wobec oczekiwań na poziomie 44,4).

Ministerstwo Finansów opublikowało w piątek dokument pt. *Informacja o sytuacji makroekonomicznej i stanie budżetu państwa w 2009 r.*, w którym znajduje się m.in. omówienie bieżącej sytuacji

gospodarczej i założeń makroekonomicznych na lata 2009-2010, które posłużyły jako podstawa do opracowania nowelizacji tegorocznego budżetu. Główne elementy powyższych prognoz były już wcześniej prezentowane przez ministra Rostowskiego, w związku z czym publikacja dokumentu nie miała kluczowego znaczenia dla rynku finansowego. Prognozy Ministerstwa Finansów dotyczące rozwoju sytuacji makroekonomicznej w tym i w przyszłym roku są dość ostrożne (o czym pisaliśmy już w poprzednich raportach), co jest naszym zdaniem dobrym podejściem w sytuacji podwyższonej niepewności.

Szef kancelarii prezydenta Piotr Kownacki powiedział, że spotkanie między prezydentem a ministrem finansów Jackiem Rostowskim w sprawie nowelizacji tegorocznego budżetu jest prawdopodobne i mogłoby się odbyć po ogłoszeniu przez rząd nowelizacji budżetu, np. w najbliższy wtorek lub środę.

Premier Donald Tusk powiedział w weekend, że mogą być potrzebne zmiany w podatkach na przyszły rok, a decyzja czy będzie taka konieczność zostanie ogłoszona przez rząd na przełomie lata i jesieni. Wcześniej wg premiera trzeba będzie zbudować zgodę na zmiany z prezydentem oraz z opozycją.

Na ten tydzień zaplanowano niewiele istotnych publikacji zarówno w kraju jak i za granicą. Dzisiaj odbędzie się przetarg bonów skarbowych, na którym Ministerstwo Finansów zaoferuje papiery 52-tygodniowe w kwocie 1-1,2 mld zł. W USA o godz. 16:00 zostanie opublikowany indeks ISM dla sektora usług, który wg analityków powinien pokazać wzrost w czerwcu do 45,6 pkt. z 44,0.

W dalszej części tygodnia uwagę inwestorów przykuje m.in. aukcja zamiany obligacji w kraju, a za granicą rozpoczynające się dzisiaj spotkanie G8 i wyniki finansowe spółek za II kw. Biorąc pod uwagę dosyć dobre wyniki ostatniej aukcji obligacji oraz pozytywne nastroje na rynku długu, resort finansów nie powinien mieć problemów ze sprzedażą papierów skarbowych. We wtorek rząd przekaze do Sejmu projekt nowelizacji budżetu na 2009 r. Jednak najważniejsze zmiany w budżecie zostały już wcześniej przedstawione, stąd to wydarzenie nie powinno mieć większego wpływu na rynek. Obradujący w tym tygodniu Bank Anglii najpewniej pozostawi stopy procentowe bez zmian. Pod koniec tygodnia w USA poznamy dane o handlu zagranicznym i wstępny indeks nastrojów konsumentów.

Złoty może jeszcze zyskać na wartości. Choć słabe dane o zatrudnieniu w USA ostudziły nastroje inwestorów, naszym zdaniem, o ile nie powrócą negatywne informacje nt. regionu (np. Łotwy), w niedługim czasie pasmo 4,32-4,33 może zostać pokonane, a kurs EURPLN może spaść do ok. 4,25. Potem powinno dojść jednak do korekty przy poziomach wsparcia 4,40, 4,45. Dług będzie pod wpływem wyników aukcji zamiany obligacji, nastrojów światowych oraz kolejnych wypowiedzi członków RPP.

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	1,4012	CADPLN	2,6923
USDPLN	3,1175	DKKPLN	0,5867
EURPLN	4,3690	NOKPLN	0,4868
CHFPLN	2,8762	SEKPLN	0,4017
JPYPLN*	3,2440	CZKPLN	0,1689
GBPPLN	5,1164	HUFPLN	1,6121

Przegląd rynku finansowego - 02.07.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3503	4,3797	4,3514	4,3703	4,3719
USDPLN	3,0812	3,1264	3,0812	3,1177	3,1013
EURUSD	1,4004	1,4123	1,4120	1,4017	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,18	-1	13.05	5,669
5L	5,70	-2	1.04	6,039
10L	6,22	0	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,34	-4	0,81	-3	1,32	-7
2L	4,87	-2	1,39	-8	1,69	-11
3L	5,13	-2	2,00	-9	2,26	-6
4L	5,27	-2	2,47	-8	2,51	-10
5L	5,36	-2	2,81	-13	2,80	-7
8L	5,44	-1	3,47	-9	3,35	-6
10L	5,47	-1	3,70	-6	3,58	-5

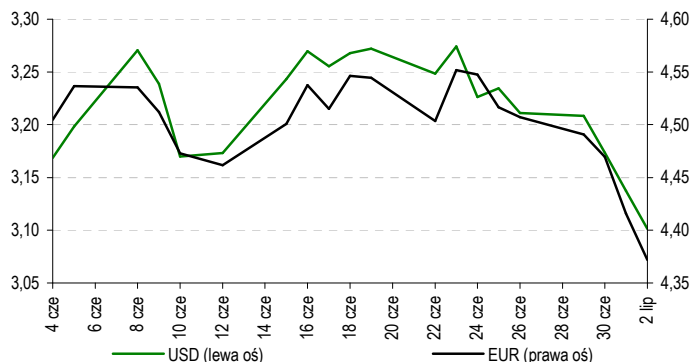
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,60	-2
T/N	3,61	-3
SW	3,60	-1
2W	3,65	0
1M	3,76	-2
3M	4,41	-2
6M	4,59	-2
9M	4,68	-3
1Y	4,77	-3

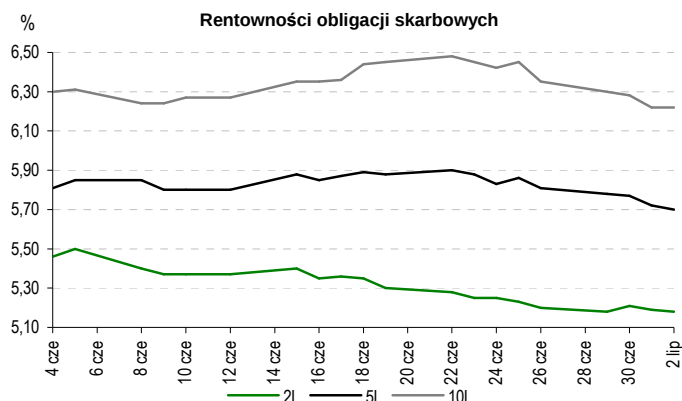
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,69	-8
3X6	4,23	-2
6X9	4,22	-3
9X12	4,37	-4
3X9	4,40	-1
6X12	4,47	0

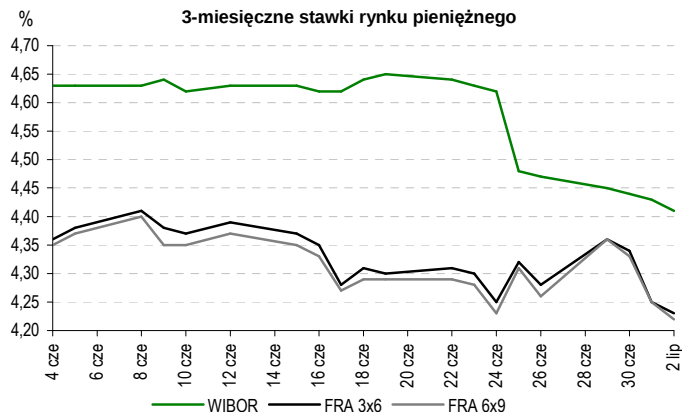
Kurs złotego (fixing)



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