

Codziennik – Mocny spadek rentowności

9 lipca 2009

- **Złoty odrobił straty po wcześniejszym osłabieniu, znaczące umocnienie na rynkach długu**
- **MFW podnosi prognozy wzrostu na 2010 r.**
- **Dzisiaj decyzja Banku Anglii, dane z USA, kolejne wyniki finansowe spółek**

Złoty osłabiał się w środę w reakcji na podwyższoną awersję do ryzyka, spadki na giełdach i rosnące obawy inwestorów co do tempa wychodzenia światowej gospodarki z zapaści. Wpływ na to miały m.in. ceny ropy spadające kolejny dzień pod wpływem danych o mocnym wzroście zapasów tego surowca w USA, co sugeruje utrzymywanie się bardzo słabego popytu w amerykańskiej gospodarce. Kurs EURPLN rósł przez pierwszą połowę sesji, docierając w pobliże 4,44, a kurs USDPLN wzrósł w tym czasie do prawie 3,20. Po południu nastroje na światowych rynkach nieco się poprawiły po ogłoszeniu przez MFW rewizji w górę prognoz wzrostu gospodarczego na przyszły rok. W efekcie, złoty odrobił większą część strat, wracając na koniec sesji w pobliże poziomu otwarcia. Kurs EURUSD wahał się w ciągu dnia w niewielkim przedziale wokół poziomu 1,39, wyraźnie poniżej wtorkowego zamknięcia. W umocnieniu euro wobec dolara pomogły m.in. lepsze od prognoz dane o produkcji przemysłowej w Niemczech, która wzrosła w maju o 3,7% m/m (-17,9% r/r), wobec oczekiwanych 0,5% m/m (-20% r/r). Zrewidowane dane o PKB strefy euro pokazały spadek w I kw. o 4,9% r/r, blisko poprzednich szacunków, i nie miały istotnego wpływu na rynek. Dane z USA nt. liczby wniosków o kredyt hipoteczny pokazały silniejszy od prognoz wzrost o 10,9%, ale umocniło to dolara tylko przejściowo w ciągu dnia.

Na krajowym rynku długu pojawiło się wyraźne zainteresowanie polskimi papierami, w wyniku którego nastąpił mocny spadek rentowności obligacji, szczególnie na krótkim końcu krzywej. Spadki kontynuowały również (choć w mniejszej skali) stopy rynku pieniężnego oraz stawki FRA i IRS. Wyraźnie obniżyły się po raz kolejny spready asset swap, schodząc do poziomów z przełomu września i października 2008. Spadek rentowności w Polsce mógł być częściowo związany z umocnieniem na bazowych rynkach długu. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły na początku sesji (do odpowiednio 3,43% i 3,27%), w reakcji na rosnącą awersję do ryzyka na świecie i ich spadek był kontynuowany, m.in. po dobrych wynikach aukcji obligacji w USA.

Na przetargu zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało 10-letnie obligacje o wartości 1,98 mld zł, przy średniej rentowności ok. 6,30%, odkupując w zamian obligacje zapadające w 2009 r.

MFW opublikował w środę aktualizację swoich prognoz makroekonomicznych dla gospodarki światowej, z których wynika, że ożywienie gospodarcze w przyszłym roku powinno być silniejsze niż przewidywano w poprzedniej edycji prognoz w kwietniu. Światowa gospodarka skurczy się w 2009 r. wg MFW o 1,4% (o 0,1

mniej niż prognozowano w kwietniu), a w 2010 r. wzrost PKB wyniesie 2,5% (o 0,6 pkt. więcej). Raport Funduszu podkreśla jednak, że ożywienie będzie dość powolne i nierówno rozłożone pomiędzy poszczególne regiony świata, oraz może wymagać dalszych działań stymulujących ze strony rządów. O ile prognozę PKB dla USA na 2010 r. podniesiono w porównaniu z kwietniem o 0,8 pkt., a dla Japonii aż o 1,2 pkt. to dla strefy euro poprawa wyniosła zaledwie 0,1 pkt. W przypadku Europy Środkowo-Wschodniej, prognozę PKB na 2009 r. obniżono o 1,3 pkt. (do – 5%), a na 2010 r. podniesiono o 0,2 pkt. (do 1,0%).

Członek zarządu NBP Zbigniew Hockuba powiedział wczoraj, że wg prognoz banku centralnego inflacja w czerwcu i lipcu powinna spadać, jednak w kolejnych miesiącach prawdopodobny jest jej wzrost i ponowny spadek możliwy jest dopiero na początku 2010 r. Nasza prognoza wskazuje, że inflacja powinna się obniżać nie tylko w miesiącach letnich, ale także po wakacjach, chociaż przed końcem roku może nastąpić ożywienie wzrostu cen. Bardzo wiele będzie jednak zależało od sytuacji na rynku żywności. Wg opublikowanej wczoraj analizy zbiory zbóż na Ukrainie, w Rumunii i Bułgarii mogą być znacznie niższe w tym roku z powodu niekorzystnych warunków pogodowych. Deszczowa pogoda w Polsce również stwarza ryzyko obniżenia tegorocznych zbiorów.

Minister Finansów w dzisiejszym wywiadzie dla Gazety Prawnej stwierdził, że deficyt fiskalny musi się zmniejszać w kolejnych latach, co może wymagać podwyżki podatków, choć nie jest to jeszcze przesądzone. Minister powiedział też, że rządowe kryterium stabilności złotego, od którego uzależnione jest wejście do ERM2 może zostać spełnione już w II poł. roku.

Po wzrostach pod koniec amerykańskiej sesji za sprawą oczekiwań na dobre wyniki finansowe spółek za II kw. indeksy w USA zakończyły dzień na poziomach zbliżonych do wtorkowego zamknięcia. Alcoa ogłosił po zamknięciu sesji mniejszą od oczekiwań stratę za II kw. Kolejne spadki cen akcji zanotowano w Japonii za sprawą obaw o gorsze wyniki eksporterów w wyniku mocnego jena. Dostyc pozytywne dane o sprzedaży samochodów napłynęły z Chin. Dziś rano złoty był mocniejszy wobec średniego zamknięcia, poniżej 4,40 wobec euro.

Dzisiaj o godz. 13:00 poznamy wynik posiedzenia Banku Anglii. Rynek nie spodziewa się zmiany stóp procentowych, jednak będzie oczekiwał na komunikat czy bank zamierza rozszerzyć skalę ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej. O godz. 14:30 pojawiają się tygodniowe dane nt. liczby nowych bezrobotnych w USA. Oczekiwany jest lekki spadek do 610 tys. z 614 tys., potwierdzający wolniejsze tempo pogarszania się sytuacji na rynku pracy. O godz. 16:00 zostaną opublikowane dane o zapasach hurtowych w USA za maj. Analitycy z Wall Street przewidują spadek o 1,1% m/m wobec spadku o 1,4% w kwietniu. Dziś wyniki finansowe opublikuje m.in. Chevron.

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	1,3928	CADPLN	2,7202
USDPLN	3,1612	DKKPLN	0,5911
EURPLN	4,4016	NOKPLN	0,4845
CHFPLN	2,9083	SEKPLN	0,3986
JPYPLN*	3,3938	CZKPLN	0,1691
GBPPLN	5,0942	HUFPLN	1,5874

Przegląd rynku finansowego - 08.07.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4031	4,4373	4,4178	4,4220	4,4241
USDPLN	3,1578	3,1943	3,1782	3,1812	3,1852
EURUSD	1,3860	1,3938	1,3899	1,3898	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatni a aukcja	Sr. rentow n.
2L	5,00	-13	13.05	5,669
5L	5,58	-9	3.06	5,783
10L	6,22	-5	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana a (pb)	US %	Zmiana a (pb)	EZ %	Zmiana a (pb)
1L	4,34	-1	0,73	-5	1,30	0
2L	4,82	-5	1,26	-9	1,65	-2
3L	5,08	-5	1,81	-11	2,17	-2
4L	5,23	-5	2,28	-11	2,48	-1
5L	5,31	-5	2,62	-13	2,76	-1
8L	5,40	-6	3,24	-15	3,32	-1
10L	5,46	-4	3,55	-8	3,55	-2

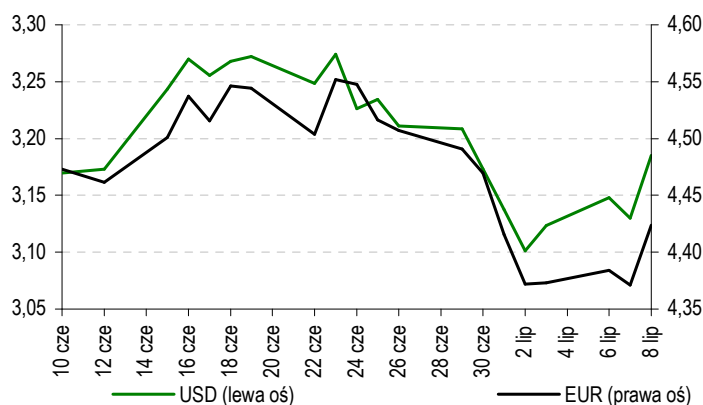
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,68	-8
T/N	2,76	-7
SW	3,48	-2
2W	3,57	-1
1M	3,68	-1
3M	4,33	-1
6M	4,54	-1
9M	4,62	-1
1Y	4,72	-1

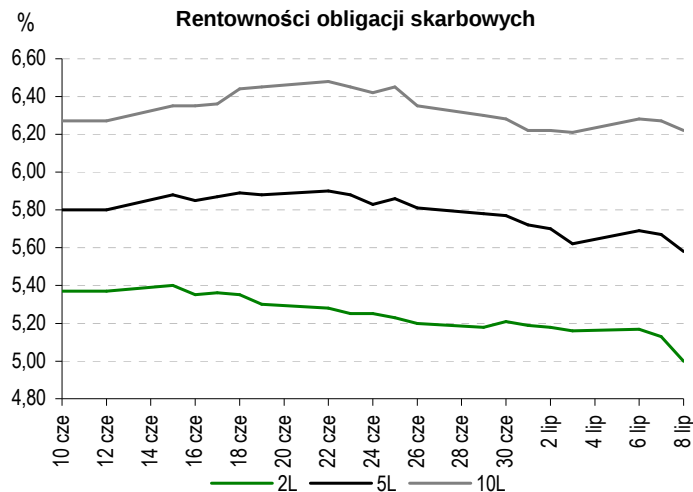
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	-1
3X6	4,19	-2
6X9	4,18	-3
9X12	4,35	-1
3X9	4,34	-4
6X12	4,44	-2

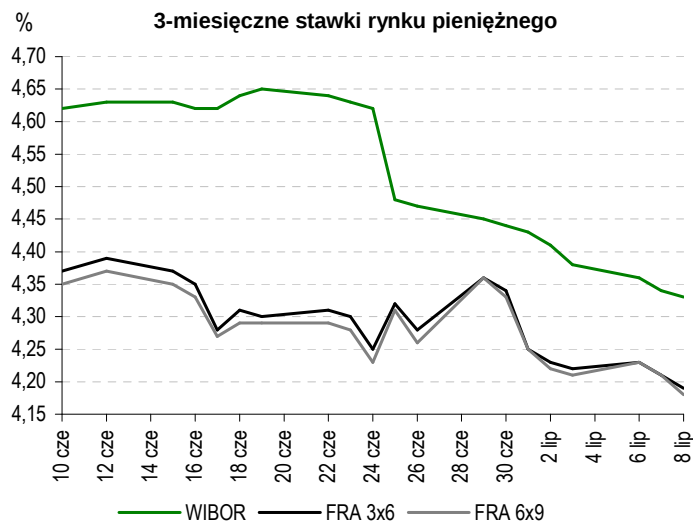
Kurs złotego (fixing)



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 strat, 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