

Codziennik – Tydzień pełen ważnych publikacji

13 lipca 2009

- Lekka korekta złotego i obligacji przy pogorszeniu globalnych nastrojów - spadki na rynkach akcji
- W tym tygodniu wiele istotnych danych w kraju i za granicą oraz publikacje wyników za II kw. przez ważne spółki w USA
- Dziś w kraju aukcja bonów skarbowych, brak ważnych wydarzeń za granicą

Po wyraźnym umocnieniu we wcześniejszej części minionego tygodnia, na piątkowej sesji doszło do korekty kursu złotego przy pogorszeniu globalnych nastrojów. W piątek na europejskich rynkach akcji dominował kolor czerwony w związku z obawami o perspektywę ożywienia globalnej gospodarki. Spore spadki indeksów akcyjnych nastąpiły w reakcji na dane z USA. Indeks optymizmu konsumentów w USA Michigan spadł w lipcu do 64,6 pkt z 70,8 pkt na koniec czerwca, podczas gdy konsensus rynkowy wskazywał na znacznie mniejszy spadek do 70 pkt. Dodatkowym negatywnym czynnikiem było ostrzeżenie koncernu Chevron nt. wyników finansowych. Kurs ERUPLN wzrósł już na początku sesji do ok. 3,367 i oscylował w wąskim przedziale wahań. Na koniec sesji znalazł się na poziomie 3,3702. Z kolei kurs USDPLN znalazł się na koniec dnia na poziomie ok. 3,35 wobec 3,29 na otwarciu. W początkowej fazie sesji dolar zyskiwał wobec euro, gdyż po komunikacie Chevrona inwestorzy zaczęli z większym niepokojem oczekiwać publikacji wyników za II kw. przez kolejne spółki. Kurs EURUSD spadł na koniec polskiej sesji do 1,389 z 1,396 na otwarciu. Po południu mimo lepszych danych o deficycie handlowym w USA doszło do odreagowania euro do 1,394 na konie sesji. Deficyt handlowy w USA spadł do 26 mld \$ (najniżej od 1999 r.) z 28,8 mld \$. Amerykańskie indeksy zakończyły piątkową sesję na minusie. Spore spadki indeksów zanotowano także dziś na sesji azjatyckiej w związku z podanymi w piątek słabymi danymi z USA o nastrojach konsumentów, spadkami cen surowców oraz napięciem politycznym w Japonii. W efekcie, dziś rano notowania złotego były słabsze niż w piątek na zamknięciu, a EURUSD był niżej.

Na krajowym rynku długu podobnie jak na rynku walutowym nastąpił w piątek ruch korekcyjny. Rentowności obligacji wzrosły od 2-5 pb, przy czym do większego osłabienia doszło na krótkim końcu krzywej, który wcześniej dużo wyraźniej się umacniał. Krzywa IRS przesunęła się do góry niemal równoległe o ok. 2-3 pb. Na całej krzywej doszło do lekkiego wzrostu spreadu asset swap. Na bazowych rynkach długu doszło umocnienia za sprawą spadków na rynkach akcji, po gorszych od oczekiwań danych o nastrojach konsumentów w USA oraz pozytywnej reakcji na inwestorów na udane wyniki aukcji obligacji przeprowadzonej w trakcie minionego tygodnia (73 mld \$) jak również brak aukcji długoterminowych papierów skarbowych w tym tygodniu. EBC poinformował, że skupił w piątek wraz innymi bankami centralnymi obligacje warte 23 mld € (z planowanych łącznie 60 mld €). Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,28% i 3,25%.

W piątek członek RPP Dariusz Filar sceptycznie odniósł się do koncepcji dalszej szybkiej redukcji stopy rezerw obowiązkowych, twierdząc, że dane pokazują na wzrost nadpłynności sektora i nie wskazują, aby środki uzyskane przez banki trafiły w dużej części na akcję kredytową. Od tego miały zależeć ewentualne zmiany stopy rezerw obowiązkowych. W piątek NBP sprzedał bony pieniężne za rekordowe 41,5 mld zł.

Wiceminister finansów Dominik Radziwiłł powiedział w piątek, że Polska będzie spełniać kryterium fiskalne w 2012 r. i możemy wejść do strefy euro wcześniej niż w 2014 r. W wywiadzie dla dzisiejszej *Rzeczpospolitej* Radziwiłł powiedział, że „latem będzie gotowa nowa mapa drogowa ws. przyjęcia euro i z niej będą wynikały konkretne działania”. Według nas, z uwagi na kryterium prawne oraz ryzyka dla kryterium fiskalnego Polska nie przyjmie euro przed 2014 r.

Po tygodniu ubogim w publikacje krajowych danych, przed nami tydzień wypełniony ważnymi informacjami, choć na dziś w kraju zaplanowano jedynie aukcję bonów skarbowych. Ministerstwo Finansów zaoferuje dziś 1-1,3 mld zł 52-tygodniowych bonów. W tygodniu, oprócz ważnych danych makro w kraju, poznamy też wiele ważnych wskaźników za granicą, a ponadto rynki finansowe będą pilnie śledziły wyniki finansowe dużych spółek w USA za II kw.

Dane o czerwcowej inflacji (wtorek) będą bardzo ważne dla rynku długu i oczekiwań nt. kolejnych obniżek stóp. Oczekujemy spadku inflacji do 3,5% r/r z 3,6%. Bardziej znaczącego spadku spodziewamy się w przypadku PPI. Dane nt. płac i zatrudnienia (czwartek) będą pomocne w ocenie perspektyw konsumpcji prywatnej w dalszej części roku. Spodziewamy się kontynuacji mocnego hamowania wzrostu wynagrodzeń, przy pogłębiającym się tempie spadku zatrudnienia. Spadek produkcji przemysłu w czerwcu (piątek) będzie zapewne głębszy niż w maju. W budownictwie spodziewamy się delikatnego spadku produkcji. Dane nt. bilansu płatniczego za maj (wtorek) powinny pokazać prawie zbilansowane saldo handlowe i obrotów bieżących przy wciąż mocnych spadkach eksportu i importu. Za granicą zaplanowano wiele publikacji. W strefie euro są to m.in. produkcja przemysłowa, indeks ZEW (wtorek), finalny HICP (środa), a w USA sprzedaż detaliczna (wtorek), produkcja przemysłowa i CPI (środa), Philly Fed (czwartek) oraz nowe budowy domów (piątek).

Kluczowe dla naszej waluty nie będą dane krajowe, ale nastroje na rynkach globalnych, dla których decydujące będą zapewne dane makro za granicą oraz wyniki największych spółek w USA. Jeśli informacje nie rozczarują inwestorów, EURPLN może pokonać pasmo 4,32-4,33. Spadek inflacji, wyraźne spowolnienie wzrostu płac i ujemna dynamika produkcji powinny być pozytywne dla krajowego rynku długu. Niemniej jednak, podobnie jak w przypadku rynku walutowego, większe znaczenie mogą mieć informacje z zagranicy i zmiany globalnej awersji do ryzyka. Miernikiem nastrojów rynkowych będzie środowa aukcja 5-letnich obligacji.

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	1,3916	CADPLN	2,7045
USDPLN	3,1525	DKKPLN	0,5892
EURPLN	4,3863	NOKPLN	0,4816
CHFPLN	2,8990	SEKPLN	0,3954
JPYPLN*	3,4199	CZKPLN	0,1689
GBPPLN	5,0760	HUFPLN	1,5806

Przegląd rynku finansowego - 10.07.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3525	4,3860	4,3637	4,3686	4,3711
USDPLN	3,1180	3,1547	3,1245	3,1363	3,1425
EURUSD	1,3880	1,3971	1,3966	1,3928	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,02	5	13.05	5,669
5L	5,60	4	3.06	5,783
10L	6,22	2	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ
	% Zmiana (pb)	% Zmiana (pb)	% Zmiana (pb)
1L	4,27 -1	0,74 -5	1,32 3
2L	4,80 2	1,29 1	1,71 2
3L	5,07 2	1,82 -6	2,22 1
4L	5,23 3	2,32 -3	2,53 1
5L	5,32 3	2,61 -9	2,80 -1
8L	5,42 3	3,23 -7	3,34 -3
10L	5,46 2	3,46 -11	3,56 -2

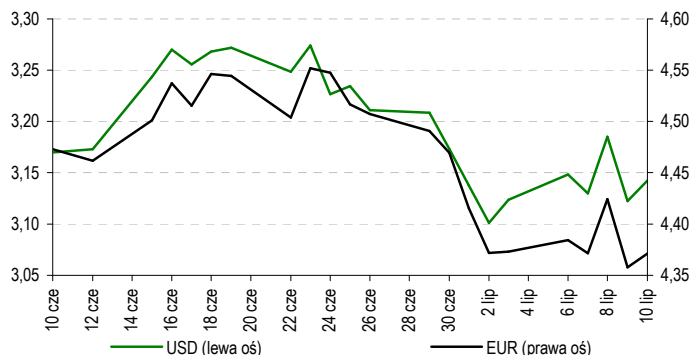
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,89	28
T/N	3,00	0
SW	3,47	-2
2W	3,55	-1
1M	3,64	-2
3M	4,29	-2
6M	4,50	-2
9M	4,59	-1
1Y	4,69	-1

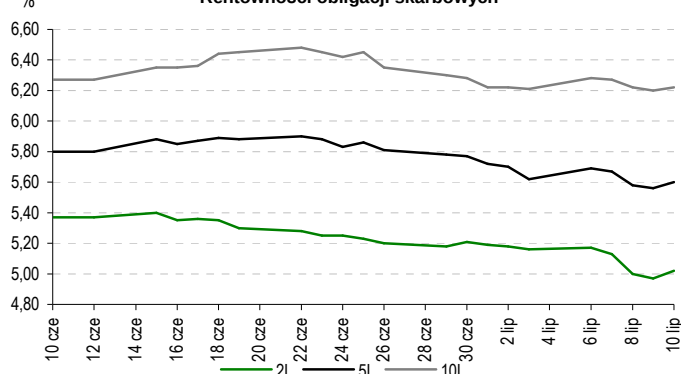
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,59	-3
3X6	4,17	0
6X9	4,17	0
9X12	4,32	0
3X9	4,32	-2
6X12	4,41	-1

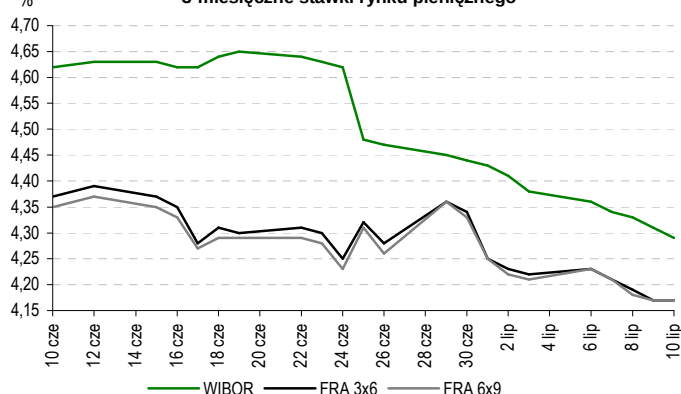
Kurs złotego (fixing)



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