

Codziennik – Kolejny ważny tydzień

20 lipca 2009

- W piątek złoty bez większych zmian; krajowy rynek stopy procentowej lekko mocniej
- Dziś w kraju przetarg bonów skarbowych, a za granicą wskaźniki wyprzedzające za czerwiec w USA
- W tym tygodniu kolejna porcja danych w kraju i za granicą, wyniki spółek za II kw. w USA oraz wystąpienie szefa Fed

W trakcie piątkowej sesji notowania krajowej waluty ulegały zmianom w dość wąskim zakresie, a na koniec dnia złoty był nieznacznie słabszy wobec głównych walut niż w czwartek na zamknięciu. Na krajowym rynku stopy procentowej nastąpiło lekkie umocnienie. Pozytywny dla krajowych obligacji był pozytywny wynik pierwszej od roku emisji euroobligacji przeprowadzonej przez Węgry (5-letnie papiery o wartości 1 mld € wycenione 395 pb powyżej stawki swap przy popycie 2,9 mld €). Zostało to odebrane jako sygnał wzrostu zainteresowania inwestorów zagranicznych długiem w naszym regionie, biorąc pod uwagę również duży popyt na obligacje w dolarach wyemitowane niedawno przez Polskę (MinFin zasugerował możliwość kolejnej emisji w dolarach w tym roku ze względu na duży popyt) oraz udane aukcje obligacji w krajowych walutach przeprowadzone wcześniej w ciągu tygodnia w Polsce i na Węgrzech. Krajowe dane o produkcji i PPI nie miały widocznego wpływu na rynek. Spadek produkcji przemysłowej (-4,3% r/r) był nieco mniejszy od oczekiwań potwierdzając, że II kw. był w tym sektorze lepszy od I kw. Co prawda w budownictwie II kw. był gorszy, ale dynamika w czerwcu utrzymała się na plusie (0,6% r/r). Inflacja PPI wyniosła 4% (powyżej prognoz), za co odpowiadało osłabienie złotego oraz wzrost cen paliw. Więcej o danych napisaliśmy w piątkowym *Komentarzu na gorąco*.

Wiceminister finansów Ludwik Kotecki powiedział po publikacji danych, że „jeżeli lipiec potwierdzi tak dobre tendencje w przemyśle”, to wzrost PKB w całym roku może być nieco wyższy niż 0,2%, które założono w nowelizacji tegorocznego budżetu. Obecnie MinFin szacuje, że wzrost PKB w II kw. wyniósł 0,1-0,3% r/r, podczas gdy wcześniej szacował, że będzie to około 0%. Ważny dla wyników głosowań nt. stóp członek RPP Jan Czekaj, powiedział po danych, że nie zmieniają one obrazu sytuacji i powtórzył, iż bardzo ważne będą dane o PKB za II kw. publikowane po posiedzeniu RPP w sierpniu. „Niezwykle ważna” będzie wg niego także inflacja i zmiany realnej stopy procentowej.

Kurs EURUSD wahał się w piątek w wąskim przedziale 1,406-1,414 i na koniec dnia wyniósł 1,41. Z jednej strony, informacje o spadku zysków GE oraz Bank of America zwiększały zainteresowanie dolarem kosztem bardziej ryzykownych walut. Z drugiej strony, pogorszenie nastrojów na rynkach ograniczone zostało przez dobre dane o liczbie nowych budów domów w USA za czerwiec (wzrost do 582 tys. wobec oczekiwanego spadku do 530 tys., natomiast liczba pozwoleń na budowę wzrosła do 563 tys. wobec oczekiwanego wzrostu do 520 tys.), co ograniczyło apetyt na dolara i amerykańskie obligacje skarbowe.

Rentowności obligacji na rynkach bazowych zanotowały w piątek wzrost przy mniejszym zainteresowaniu bezpiecznymi aktywami po dobrych danych z rynku nieruchomości USA. Negatywne dla bazowych rynków długu były również spekulacje o pojawianiu się inwestora dla zagrożonej

bankructwem grupy CIT. Z drugiej strony, wsparciem dla długu na rynkach bazowych była perspektywa braku aukcji Treasuries w tym tygodniu. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wyniosły na koniec sesji odpowiednio 3,62% i 3,39%.

Zgodnie z oczekiwaniami, w piątek wieczorem Sejm przyjął bez poprawek nowelizację tegorocznego budżetu. Teraz będzie nad nią pracował Senat. W ciągu dnia premier powiedział, że rząd nie planuje podwyższenia składki emerytalnej dla najbogatszych, podczas gdy szef klubu PO Zbigniew Chlebowski powiedział, że decyzja w tej sprawie zapadnie do końca września (termin na przekazanie budżetu Sejmowi).

Dziś na sesji w Azji doszło do wzrostu apetytu na ryzyko w reakcji na dane publikowane w poprzednim tygodniu, informacje o możliwym uzyskaniu finansowania przez CIT (decyzja możliwa dziś) oraz w oczekiwaniu na publikację wyników spółek i danych makro za granicą. Umocnienie euro do dolara do ok. 1,417 jest pozytywnym sygnałem dla złotego na dzisiejszą sesję. Dziś na otwarciu kurs EURPLN był niżej w porównaniu z poziomami obserwowanymi w piątek na zamknięciu.

Dziś w kraju odbędzie się przetarg bonów skarbowych. MinFin zaoferuje 49-tygodniowe papiery za 0,8-1,0 mld zł. Poza tym, nie zaplanowano na dzisiaj żadnych istotnych dla rynku wydarzeń krajowych. Za granicą również nie będzie dziś wielu istotnych wydarzeń. Poznamy jedynie wskaźniki wyprzedzające za czerwiec z USA (godz.16:00). Rynek oczekuje wzrostu o 0,5% po wzroście o 1,2% w maju.

W ciągu tygodnia kluczowym wydarzeniem dla globalnych rynków może okazać się półroczne wystąpienie szefa Fed Bena Bernanke przed Kongresem (wtorek-środa). Po tym wystąpieniu oczekiwane jest m.in., że Bernanke przedstawi strategię wyjścia z różnych instrumentów łagodzenia polityki pieniężnej.

Po dużej dawce publikacji danych w kraju i za granicą w poprzednim tygodniu, w najbliższych dniach kalendarz publikacji będzie uboższy. Krajowe dane o inflacji bazowej za czerwiec (dane publikowane w środę) powinny wg naszych szacunków po danych o CPI pokazać spadek inflacji po wyłączeniu cen żywności i energii do 2,6% z 2,8% w maju. Dla sprzedaży detalicznej za czerwiec (czwartek) oczekujemy spadku dynamiki do -0,1% r/r z 1,1% r/r w maju, a dla stopy bezrobocia rejestrowanego w czerwcu spadku do 10,7% z 10,8% w maju. Publikowane w czwartek *minutes* z posiedzenia RPP w czerwcu, na którym Rada zdecydowała się po raz czwarty w tym roku obniżyć stopy, mogą rzucić nieco światła na kluczowe czynniki mogące wpłynąć na pozostałe tegoroczne decyzje. Za granicą poznamy kolejne ważne dane oraz wyniki spółek za II kw.

Analiza techniczna wskazuje, że złoty jest blisko wykupionych poziomów, choć wg nas jest jeszcze niewielka przestrzeń do umocnienia, które mogłoby przyjąć w reakcji na kolejne dobre wyniki spółek za granicą. Naszym zdaniem poziom 4,22 nie powinien być trwale pokonany w najbliższym czasie, a później może dojść do korekty do ok. 4,40. Przy utrzymaniu pozytywnych nastrojów na świecie i lekkim umocnieniu złotego krajowy rynek może jeszcze nieco zyskać, szczególnie na krótkim końcu krzywej.

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	1,4161	CADPLN	2,7507
USDPLN	3,0474	DKKPLN	0,5796
EURPLN	4,3145	NOKPLN	0,4794
CHFPLN	2,8369	SEKPLN	0,3918
JPYPLN*	3,2154	CZKPLN	0,1668
GBPPLN	5,0061	HUFPLN	1,5765

Przegląd rynku finansowego - 17.07.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3135	4,3425	4,3223	4,3350	4,3184
USDPLN	3,0584	3,0872	3,0613	3,0736	3,0630
EURUSD	1,4064	1,4145	1,4118	1,4105	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatni a aukcja	Sr. rentow n.
2L	4,85	-2	13.05	5,669
5L	5,54	-1	3.06	5,783
10L	6,19	0	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmian a (pb)	US %	Zmian a (pb)	EZ %	Zmian a (pb)
1L	4,20	1	0,79	-4	1,29	1
2L	4,73	1	1,43	3	1,73	2
3L	5,02	1	2,10	5	2,25	-6
4L	5,22	1	2,60	6	2,59	2
5L	5,32	1	2,96	5	2,88	5
8L	5,44	0	3,62	7	3,43	5
10L	5,48	0	3,87	10	3,66	5

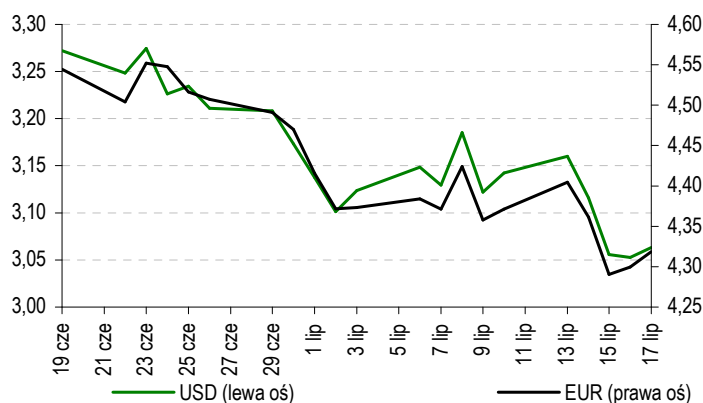
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,21	-7
T/N	3,26	-2
SW	3,46	1
2W	3,53	-1
1M	3,60	-1
3M	4,22	-2
6M	4,41	-2
9M	4,49	-2
1Y	4,60	-2

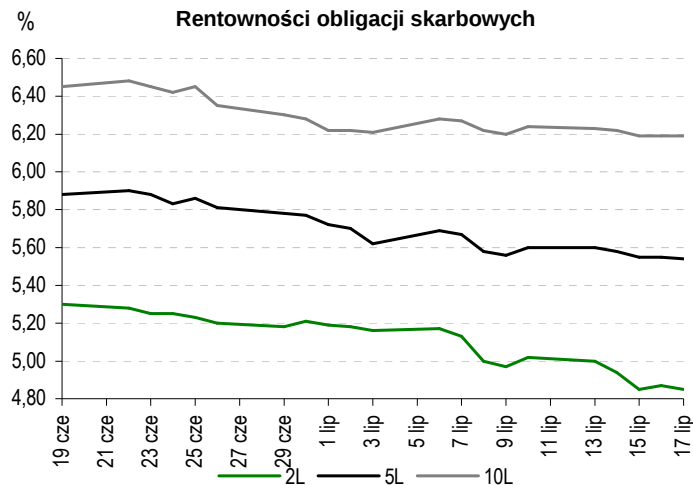
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,56	-1
3X6	4,08	-1
6X9	4,07	-1
9X12	4,22	-1
3X9	4,25	-2
6X12	4,32	-4

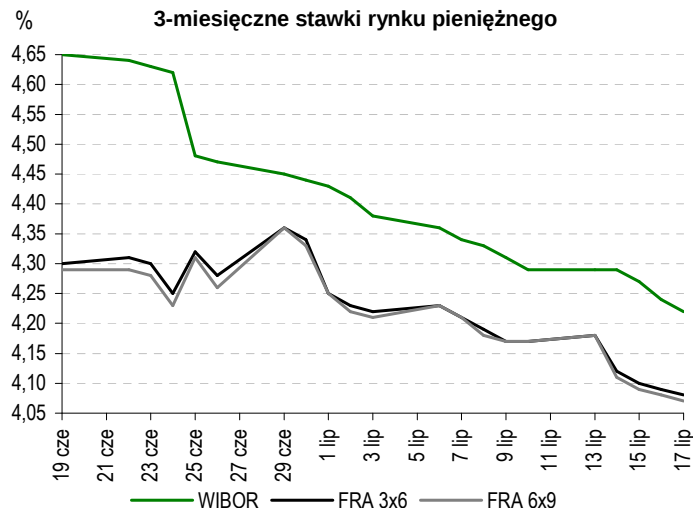
Kurs złotego (fixing)



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