

Codziennik – Złoty najmocniejszy od kwietnia

22 lipca 2009

- Złoty najmocniej od kwietnia, krzywa rentowności stromiej
- Wypowiedzi szefa Fed lekko schłodziły optymizm na rynkach
- Dziś kolejne wystąpienie Bena Bernanke, a poza tym niewiele wydarzeń za granicą; w kraju wskaźniki koniunktury za lipiec

Na początku wczorajszej sesji złoty osiągnął najmocniejsze poziomy wobec euro od kwietnia, ale pod koniec dnia nastąpiła korekta w pobliże poziomów z poniedziałkowego zamknięcia. Na otwarciu EURPLN wynosił nawet nieco poniżej 4,24, a zakończył sesję w okolicy 4,27. USDPLN zaczął dzień w pobliżu 2,98, a na koniec krajowych notowań wynosił 3,00. Korzystnie na notowania złotego wpłynęła informacja o kolejnej udanej emisji polskich obligacji w dolarach. Pozytywnym czynnikiem dla krajowej waluty było też utrzymywanie się obniżonej awersji do ryzyka na globalnych rynkach, m.in. dzięki lepszym od prognoz wynikom spółek Caterpillar, Du Pont i Merck. Wyniki tej trójki spółek wzmocniły przekonanie inwestorów, że gospodarka USA zaczyna dźwigać się z recesji. Pozytywne były też wyniki podane przez Coca-Colę. Indeks WIG20 osiągnął w trakcie sesji najwyższy poziom od października 2008 r. Krajowa krzywa rentowności wystromiła się wczoraj przy umocnieniu na krótkim końcu i osłabieniu długoterminowych obligacji. Zmiany stawek IRS, FRA i WIBOR były marginalne.

EURUSD wahał się wczoraj w przedziale 1,418-1,428. Najpierw amerykańska waluta traciła wobec euro na fali zmniejszonej awersji do ryzyka, ale później nastąpiła korekta, m.in. za sprawą wypowiedzi szefa Fed, i na koniec dnia EURUSD był zbliżony do poziomów z poniedziałkowego zamknięcia. Na bazowych rynkach początkowo następowało wczoraj osłabienie, ale po wystąpieniu szefa Fed straty zostały z namiąską odrobione. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły w ciągu dnia do 3,50% i 3,38% z 3,60% i 3,39% na otwarciu.

Szef Fed Ben Bernanke powiedział wczoraj w trakcie wystąpienia przez Komitetem Usług Finansowych, że gospodarka USA wykazuje wczesne oznaki stabilizacji. Powtórzył opinie wyrażone wcześniej, że Fed zamierza w dalszym ciągu prowadzić "wysoce akomodacyjną" politykę monetarną przez "dłuższy czas", co sugerowało, że na ożywienie gospodarcze trzeba będzie poczekać. Bernanke dodał, że rekordowy deficyt budżetowy może stwarzać zagrożenie dla ożywienia gospodarki.

Podane wczoraj przez NBP dane pokazały, że w czerwcu nastąpił spadek wszystkich czterech miar inflacji bazowej obliczanych przez bank centralny. Najważniej obserwowana przez rynek inflacja po wyłączeniu cen żywności i paliw obniżyła się do 2,7% r/r z 2,8% r/r w maju, zgodnie z konsensem rynkowym i nieco powyżej naszego szacunku na poziomie 2,6% r/r. W sumie, dane potwierdziły, że chociaż inflacja (również miary inflacji bazowej) utrzymuje się powyżej celu banku centralnego, to jej lokalny szczyt mamy już za sobą. W kolejnych miesiącach (a nawet kwartałach) powinniśmy obserwować spadek inflacji bazowej wraz z osłabieniem popytu w gospodarce oraz stopniową aprecjację złotego.

Kluczowy dla wyników głosowań RPP Jan Czekaj powiedział wczoraj, że stopy procentowe mogą pozostać bez zmian do końca kadencji obecnej RPP, ale nie jest to pewne. Z kolei Halina Wasilewska-Trenkner z „jastrzębiej” frakcji zasugerowała, że po wakacjach możliwa jest kolejna

obniżka stóp. Według nas, wypowiedzi członków RPP nie wnoszą obecnie wiele do oceny perspektyw polityki pieniężnej. O kolejnych decyzjach Rady przesądzą nowe informacje z krajowej i globalnej gospodarki. Sądzymy, że skłonią one RPP do ponownego obniżenia stóp.

Wicepremier i minister gospodarki Waldemar Pawlak powiedział wczoraj w rozmowie z PAP, że przyszłoroczne przychody z prywatyzacji będą zbliżone do 30 mld zł. Taka kwota planowanych na przyszły rok wpływów z prywatyzacji ma zostać przedstawiona przez resort skarbu na posiedzeniu rządu w przyszłym tygodniu. Wyższe przychody z prywatyzacji mają zapobiec podwyżce podatków, ponieważ ograniczając potrzeby pożyczkowe państwa pozwolą na wzrost deficytu.

Dyrektor Departamentu Długu Publicznego MinFin Piotr Marczak powiedział wczoraj, że przeprowadzona przedwczoraj emisja obligacji w dolarach w ok. 50% trafiła do dużych instytucji finansowych z USA zainteresowanych długoterminowymi inwestycjami, a pozostała część została ulokowana głównie wśród inwestorów z Europy, w tym również z Polski (ok. 13%). Marczak powiedział, że w III kw. nie są już planowane emisje na rynkach zagranicznych, ale nie można tego wykluczyć w zależności od warunków rynkowych. W IV kw. planowana jest emisja obligacji w euro o wartości 1 mld €. Marczak powiedział też wczoraj, że MinFin nie planuje niestandardowych działań co do prefinansowania potrzeb pożyczkowych w przyszłym roku. Przewidziane są jedynie standardowo przetargi zamiany obligacji w IV kw. Możliwe jest też ograniczenie podaży bonów skarbowych pod koniec roku, jeśli będzie duży popyt na obligacje. MinFin podtrzymuje też plany braku emisji obligacji długoterminowych w czasie wakacji.

Anonimowe źródło rządowe powiedziało wczoraj PAP, że „bardzo pewnym kandydatem” do nowej RPP wydaje się być Andrzej Bratkowski, były wiceprezes NBP, a obecnie przewodniczący Rady Nadzorczej BGK.

NBP pożyczył wczoraj bankom 1,093 mld zł w ramach 183-dniowej operacji repo oprocentowanej na 3,86%.

Po zamknięciu sesji w USA Apple opublikował lepsze wyniki od oczekiwań. Z kolei na azjatyckich rynkach akcje odnotowano siódmy z rzędu dzień wzrostów za sprawą optymizmu związanego z wynikami spółek. Dziś na otwarciu notowania złotego są zbliżone do wczorajszego zamknięcia.

Dziś kolejny dzień wystąpienia szefa Fed przed Kongresem, tym razem w jednej z senackich komisji. Poza tym, za granicą nie ma zbyt wielu istotnych wydarzeń. O godz. 10:30 opublikowane zostaną minutes z posiedzenia Banku Anglii, a o 11:00 podane zostaną dane o zamówieniach przemysłowych w strefie euro za maj. Konsensus rynkowy wskazuje na spowolnienie rocznego tempa spadku do -28,0% z -35,5% w kwietniu przy wzroście zamówień w ciągu miesiąca o 1,9%.

Jeśli chodzi o krajowe wydarzenia, o godz. 14:00 opublikowane zostaną obliczane przez GUS wskaźniki koniunktury za lipiec. Przewidujemy, że pokażą one stabilizację ocen koniunktury w przemyśle, budownictwie i handlu detalicznym po zaobserwowanym w II kw. częściowym odreagowaniu załamania w poprzednich dwóch kwartałach.

Testem dla trwałości poprawionego nastawienia inwestorów do aktywów w naszym regionie będzie dziś aukcja 10-letnich obligacji w Czechach.

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	(58) 326 2630-32
Kraków	(12) 424 9501-02
Poznań	(61) 856 5814/25
Warszawa	(22) 586 8320
Wrocław	(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4202	CADPLN	2,7216
USDPLN	3,0084	DKKPLN	0,5738
EURPLN	4,2718	NOKPLN	0,4782
CHFPLN	2,8171	SEKPLN	0,3940
JPYPLN*	3,2149	CZKPLN	0,1654
GBPPLN	4,9203	HUFPLN	1,5701

Przegląd rynku finansowego - 21.07.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2495	4,2766	4,2573	4,2690	4,2681
USDPLN	2,9796	3,0085	2,9972	3,0001	3,0023
EURUSD	1,4188	1,4275	1,4206	1,4218	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatni aukcja	Sr. rentow n.
2L	4,81	-4	13.05	5,669
5L	5,51	0	3.06	5,783
10L	6,17	2	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	4,23	0	0,74	-1	1,26	-1
2L	4,72	-1	1,34	-7	1,71	-2
3L	5,02	0	1,95	-12	2,23	-2
4L	5,21	-1	2,44	-11	2,55	-2
5L	5,32	0	2,82	-10	2,83	-2
8L	5,46	0	3,45	-13	3,39	-3
10L	5,50	1	3,67	-13	3,62	-3

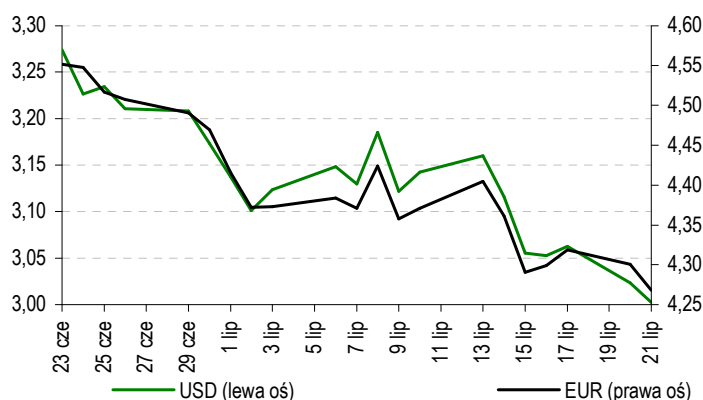
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,30	-4
T/N	2,34	-5
SW	3,16	-4
2W	3,45	0
1M	3,55	-1
3M	4,20	-1
6M	4,40	-1
9M	4,47	-1
1Y	4,57	-1

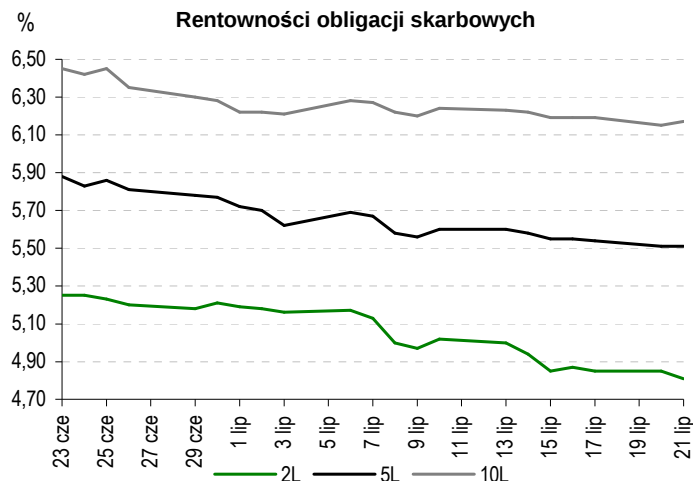
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,56	0
3X6	4,08	0
6X9	4,07	0
9X12	4,22	1
3X9	4,25	1
6X12	4,31	1

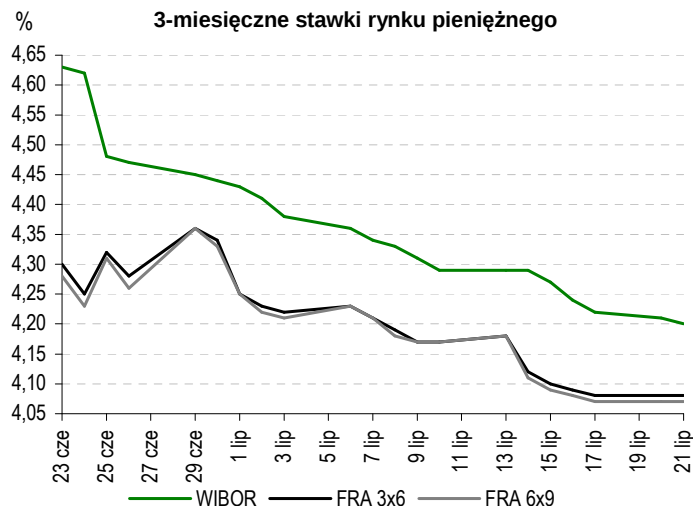
Kurs złotego (fixing)



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 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