

Codziennik – Złoty wyraźnie mocniej

24 lipca 2009

- **EURPLN poniżej minimalnych poziomów z kwietnia, złoty najmocniejszy od połowy stycznia; wyraźne umocnienie na krajowych rynku stopy procentowej**
- **Silny wzrost apetytu na globalnych rynkach**
- **Dziś brak istotnych wydarzeń w kraju, ale ważne dla rynkowych nastrojów kolejne dane za granicą**

Obserwowany wczoraj wzrost apetytu na ryzyko korzystnie wpłynął na kurs złotego oraz innych walut rynków wschodzących. Po mocnym otwarciu, później przez sporą część sesji notowania krajowej waluty pozostawały stabilne, a aktywność na rynku była niewielka. Niemniej, silne wzrosty cen akcji po otwarciu giełd w USA (m.in. za sprawą lepszych od prognoz wyników Apple i Sturbucks) spowodowały ponowną falę umocnienia złotego pod koniec krajowej sesji. W efekcie, na koniec dnia EURPLN zbliżył się do poziomu 4,21, a USDPLN był poniżej 2,96. Na międzynarodowych rynkach walutowych wzrost apetytu na ryzyko przełożył się na osłabienie dolara wobec euro, a jednocześnie umocnienie amerykańskiej waluty wobec jena. Na krajowym rynku stopy procentowej doszło wczoraj do wyraźnego umocnienia, co dotyczyło w podobnym stopniu obligacji oraz stawek IRS, FRA i WIBOR. Opublikowane rano nieco wyższe od prognoz dane o sprzedaży detalicznej nie zaszkodziły krajowemu rynkowi stopy procentowej, ponieważ wzmocniły przekonanie inwestorów, że polska gospodarka dobrze radzi sobie z globalnym kryzysem, a zatem wsparły tendencję zwiększonego apetytu na krajowe aktywa. Utrzymująca się niepewność co do szans na uzyskanie przez Łotwę kolejnej transzy funduszy z MFV nie zmniejszyła zainteresowania aktywami w naszym regionie. Niemniej, fiasko negocjacji w sprawie dalszej pomocy dla tego kraju może stać się pretekstem do korekty walut i rynków długu w regionie. Przemawia za tym również skala umocnienia lokalnych rynków w ostatnim czasie, co zachęca do realizacji zysków.

Opublikowane wczoraj przez GUS dane o sprzedaży detalicznej pokazały, że nominalna dynamika sprzedaży detalicznej w czerwcu spowolniła do 2,2% m/m (0,9% r/r) z 1% r/r w maju. Dane okazały się nieco lepsze od konsensusu rynkowego (0,4% r/r) i naszej prognozy na (-0,1% r/r). Podtrzymujemy nasz szacunek, że dynamika konsumpcji prywatnej w II kw. obniżyła się do 2% r/r z 3,3% r/r w I kw. Ponadto, uwzględniając wszystkie miesięczne wskaźniki aktywności za II kw., nie zmieniamy naszego szacunku, że dynamika PKB w II kw. obniżyła się do ok. 0% r/r. Wiceprezes GUS Halina Dmochowska powiedziała, że wg dostępnych dotychczas danych można wstępnie ocenić, że szacunek dynamiki PKB w II kw. może nie odbiegać istotnie od tego, co miało miejsce w I kw. Również wczoraj GUS poinformował, że stopa bezrobocia rejestrowanego w czerwcu wyniosła 10,7% wobec 10,8% w maju, zaś nowe zamówienia w przemyśle w Polsce spadły w czerwcu 28,2% r/r po spadku o 15,4% r/r w maju. W sumie, wczorajsze dane były wg nas neutralne dla RPP i nie zmieniają oczekiwań, że co najmniej do września nie należy oczekiwać żadnych zmian w parametrach polityki pieniężnej.

Opublikowane wczoraj *minutes* z czerwcowego posiedzenia RPP pokazały, że do kolejnej obniżki stóp przekonały członków Rady oczekiwane dalsze spowolnienie inflacji i wzrostu gospodarczego. "Rozważając decyzję o stopach, część członków argumentowała, że oczekiwane w projekcji znaczące obniżenie inflacji (...), a także dalsze spowolnienie wzrostu w Polsce, ryzyko utrzymywania się przez dłuższy okres niskiej aktywności gospodarczej na świecie (...) przemawiają za obniżeniem stóp (...) na bieżącym posiedzeniu", napisano w *minutes*. Naszym zdaniem, kolejne dane z globalnej i krajowej gospodarki mogą skłonić większość RPP do jeszcze jednej lub dwóch obniżek stóp.

Na bazowych rynkach długu nastąpiło wczoraj znaczne osłabienie jako efekt spadku zainteresowania bezpiecznymi aktywami i w związku z obawami uczestników rynku o dużą podaż Treasuries na aukcjach w przyszłym tygodniu. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,63% i 3,44%.

Wczorajsze dane makro z USA były pozytywne dla rynków. Po danych o liczbie nowych bezrobotnych w zeszłym tygodniu, które były zgodne z prognozami analityków, kontrakty utrzymały wcześniejsze zwwyżki. Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA wzrosła w ubiegłym tygodniu do 554 tys. z 524 tys. po korekcie tydzień wcześniej. Rynek oczekiwał, że liczba nowych bezrobotnych wzrosła do 550 tys. z 522 tys. przed korektą tydzień wcześniej. Do silnych wzrostów indeksów doszło po danych z amerykańskiego rynku nieruchomości, gdzie sprzedaż domów na rynku wtórnym wzrosła trzeci miesiąc z rzędu do 4,89 mln wobec oczekiwanych 4,84 mln.

Optymizm utrzymał się także na rynkach azjatyckich, gdzie odnotowano kolejny dzień wzrostów indeksów akcyjnych, m.in. za sprawą lepszych od oczekiwań danych o wzroście gospodarczym w Korei Płd. oraz podwyższonym rekomendacjom dla Panasonic i Quanta Computer. Po lekkiej korekcie wczoraj wieczorem dziś rano złoty jest nieco słabszy w porównaniu z wczorajszym zamknięciem sesji.

Dziś nie zaplanowano żadnych istotnych wydarzeń w kraju. Istotny wpływ na zachowanie globalnych rynków mogą mieć publikowane o 9:58 wstępne wskaźniki PMI dla strefy euro za lipiec. W przypadku PMI dla przemysłu rynek spodziewa się wzrostu do 43,5 z 42,6, a w przypadku PMI dla usług wzrostu do 45,1 z 44,7. Tym samym, wskaźniki PMI powinny wg rynku potwierdzić, że chociaż recesja trwa, to najgorsze w gospodarce strefy euro jest już za nami. Ważny dla nastrojów rynkowych może też być publikowany o 10:00 indeks Ifo za lipiec, dla którego rynek oczekuje wzrostu do 86,5 z 85,9, mimo spadku indeksu ZEW w poprzednim tygodniu. Pod koniec krajowej sesji, o godz. 15:55, podany zostanie w USA finalny odczyt indeksu Michigan za lipiec. Konsensus rynkowy wskazuje na poprawę wobec poprzedniego odczytu na poziomie 64,6 do 65,0, ale nadal znacząco poniżej 70,8 miesiąc wcześniej. Poza tym, dziś nastąpią kolejne publikacje wyników spółek za II kw., choć nie tak istotnych jak w poprzednich dniach tygodnia.

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	1,4200	CADPLN	2,7274
USDPLN	2,9723	DKKPLN	0,5669
EURPLN	4,2205	NOKPLN	0,4743
CHFPLN	2,7734	SEKPLN	0,3973
JPYPLN*	3,1378	CZKPLN	0,1649
GBPPLN	4,9145	HUFPLN	1,5714

Przegląd rynku finansowego - 23.07.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2145	4,2523	4,2404	4,2162	4,2443
USDPLN	2,9560	2,9931	2,9729	2,9577	2,9830
EURUSD	1,4190	1,4257	1,4261	1,4252	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatni a aukcja	Sr. rentow n.
2L	4,80	-5	13.05	5,669
5L	5,44	-7	3.06	5,783
10L	6,13	-4	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmian a (pb)	%	Zmian a (pb)	%	Zmian a (pb)
1L	4,16	-7	0,81	5	1,30	2
2L	4,65	-8	1,46	11	1,79	6
3L	4,95	-8	2,10	12	2,31	7
4L	5,13	-8	2,59	13	2,62	6
5L	5,25	-8	2,98	12	2,90	5
8L	5,40	-7	3,66	16	3,46	5
10L	5,45	-6	3,86	12	3,69	5

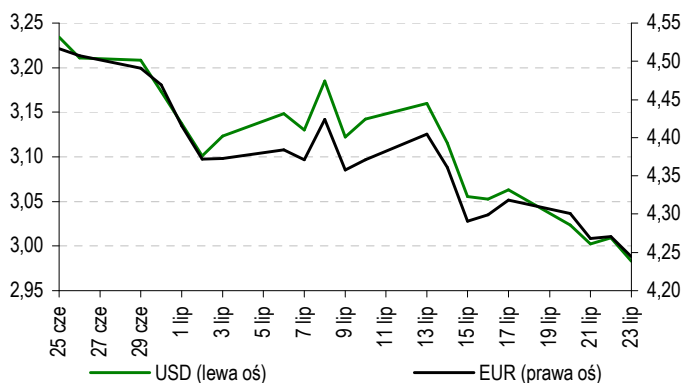
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,30	1
T/N	2,71	39
SW	3,19	2
2W	3,42	-2
1M	3,54	-1
3M	4,17	-1
6M	4,38	0
9M	4,45	-1
1Y	4,54	-2

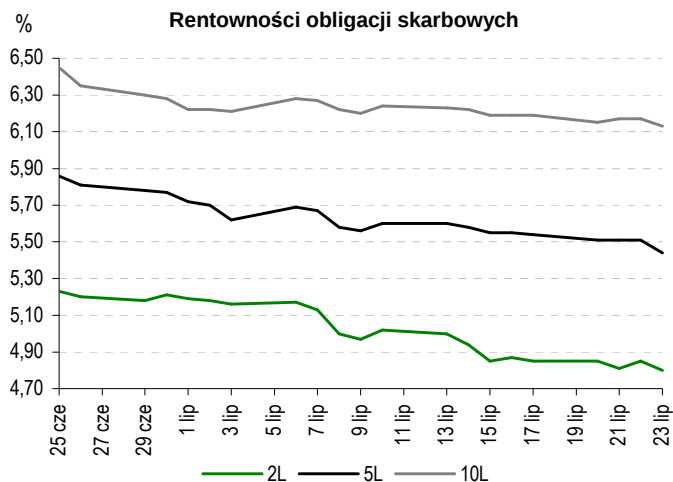
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,54	-2
3X6	4,04	-7
6X9	4,04	-6
9X12	4,17	-7
3X9	4,21	-7
6X12	4,26	-6

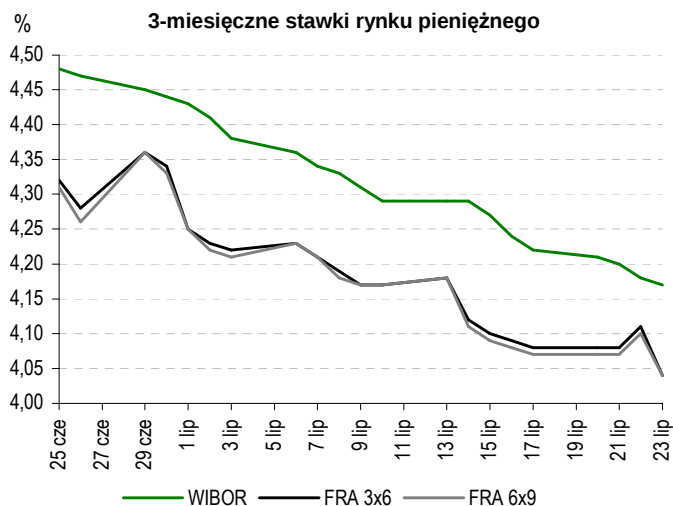
Kurs złotego (fixing)



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