

Codziennik – Przed nami decyzja RPP

29 lipca 2009

- **Korekta na rynku walutowym oraz stopy procentowej za sprawą pogorszenia nastrojów na świecie i spadków na rynkach akcji**
- **Dziś decyzja RPP, publikacja danych o zamówieniach na dobra trwałe w USA, Beżowa Księga Fed, kolejne wyniki spółek**

Na wczorajszej sesji doszło do lekkiej korekty na krajowym rynku walutowym za sprawą pogorszenia nastrojów na rynkach globalnych oraz spadków na światowych rynkach akcji po kilku dniach wzrostów. Negatywne zachowanie indeksów akcyjnych wynikało ze słabszych od prognoz wyników finansowych spółek (m.in. BP, Office Depot oraz Coach Inc.) oraz gorszych od oczekiwań danych z USA nt. zaufania konsumentów. Indeks Conference Board spadł w lipcu do 46,6 pkt z 49,3 pkt w czerwcu, podczas gdy analitycy spodziewali się wyniku 48,8 pkt. Raport Case-Shiller pokazał spadek cen domów w 20 największych rejonach metropolitalnych o 17,1% r/r wobec spadku o 18,1% miesiąc wcześniej przy oczekiwaniach na poziomie 17,9%. W ujęciu miesięcznym ceny domów zanotowały za to pierwszy wzrost od trzech lat. Wyniki finansowe opublikował wczoraj m.in. Deutsche Bank. Mimo lepszych od prognoz wyników banku negatywny wpływ na jego notowania miała wielkość odpisów na złe kredyty. W regionie podano dane o wzroście gospodarczym dla Łotwy, gdzie PKB spadł w II kw. aż o 22,4% r/r wobec oczekiwanych -17,7% oraz spadku o 13,3% w I kw.

Kurs EURPLN rozpoczął sesję na poziomach nieco poniżej 4,16, jednak później stopniowo wzrósł do ok. 4,184 na koniec sesji. Kurs USDPLN wzrósł w ciągu dnia do ok. 2,958 a na koniec sesji znalazł się na poziomie 2,95. Po tym jak euro umocniło się wobec dolara do najmocniejszego poziomu od początku lutego, powyżej 1,43 na poniedziałkowej sesji, wczoraj doszło odreagowania dolara za sprawą spadku apetytu na ryzyko. Kurs EURUSD spadł w ciągu dnia do poziomu ok. 1,418 z 1,428 na otwarciu, a dziś rano znalazł się poniżej 1,413.

Na krajowym rynku długu podobnie jak na rynku walutowym odnotowano lekką korektę. Rentowności obligacji wzrosły o ok. 5 pb. Krzywa FRA oraz IRS również przesunęły się w górę o 2-5 pb. Na bazowych rynkach długu wraz ze zmniejszeniem apetytu na ryzyko i korektą na rynkach akcji doszło do umocnienia. Prezes Philadelphia Fed Charles Plosser powiedział wczoraj, że prawdopodobnie Fed będzie musiał podwyższyć stopy procentowe w niedalekiej przyszłości mimo wysokiego bezrobocia, aby uniknąć presji inflacyjnej. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły w ciągu dnia do poziomu ok. 3,43% oraz 3,67% z 3,50% i 3,73% na otwarciu.

GUS opublikował wczoraj raport o nastrojach konsumentów za lipiec, z którego wynika, że ponownie uległy one poprawie. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK) obrazujący zmiany w konsumpcji prywatnej wzrósł z -24,3 pkt proc. do -22,5 pkt proc, a wskaźnik wyprzedzający ufności konsumenckiej również wzrósł do -30,9 pkt proc z -32,8 pkt proc. w czerwcu. Poprawę odnotowano jeśli chodzi o oczekiwania zmiany sytuacji finansowej gospodarstw domowych, ogólną sytuację gospodarczą w kraju i poziom bezrobocia (w ciągu najbliższych 12 miesięcy) oraz w zakresie dokonywania ważnych zakupów. Mimo poprawy, wskaźniki wciąż znajdują się jednak znacznie poniżej poziomów z ubiegłych lat.

BGK poinformował wczoraj, że w przyszłym tygodniu ma nastąpić emisja obligacji z pełną gwarancją Skarbu Państwa o wartości 600 mln zł na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego. Obligacje mają mieć termin zapadalności do 3 lat. Pełna emisja na rzecz KFD ma wynieść 7,8 mld zł. Wcześniej wydatki, które będą finansowane tymi środkami, były integralną częścią budżetu państwa, jednak w ramach programu „oszczędności” przedstawionego przez Ministerstwo Finansów na początku tego roku dokonano wydzielenia części wydatków na infrastrukturę poza budżet centralny do sfinansowania poprzez emisję długu przez KFD. Zarówno wydatki, jak również zaciągnięty dług, chociaż nie wpłyną na wyniki budżetu centralnego, pozostają jednak częścią finansów sektora *general government* i będą miały wpływ m.in. na poziom deficytu i długu sektora publicznego.

Przedstawiciel MFW Mark Allen powiedział wczoraj, że Fundusz nie jest na razie zaniepokojony perspektywą wzrostu długu publicznego w Polsce powyżej 50% PKB w tym roku i 55% w 2010 r., o której wspominał wiceminister finansów.

Dziś decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie Rada Polityki Pieniężnej. Wg ankiet przeprowadzonych ostatnio przez PAP i Reuters ekonomiści są tym razem jednomyślni, że stopy procentowe pozostaną bez zmian. Istotna będzie treść komunikatu Rady, która może wpłynąć na oczekiwania, co do dalszych kroków RPP.

Za granicą o godz. 14:30 zostaną opublikowane dane o zamówieniach na dobra trwałe za czerwiec. Rynek oczekuje spadku zamówień o 1% m/m po wzroście o 1,8% w maju. Wieczorem o godz. 20:00 zostanie opublikowana Beżowa Księga, której zawartość będzie stanowiła podstawę do dyskusji na najbliższym posiedzeniu Fed w sierpniu.

Na dziś zaplanowano publikację wyników m.in. takich spółek jak ArcelorMittal, BanoSantander, Bayer, Cadbury, Coca-Cola, Conoco-Philips, SAP, Time Warner.

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	1,4129	CADPLN	2,7301
USDPLN	2,9715	DKKPLN	0,5638
EURPLN	4,1983	NOKPLN	0,4768
CHFPLN	2,7573	SEKPLN	0,3943
JPYPLN*	3,1557	CZKPLN	0,1643
GBPPLN	4,8626	HUFPLN	1,5544

Przegląd rynku finansowego - 28.07.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1555	4,1916	4,1610	4,1823	4,1726
USDPLN	2,9069	2,9585	2,9148	2,9500	2,9237
EURUSD	1,4165	1,4298	1,4275	1,4178	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,83	2	13.05	5,669
5L	5,52	4	3.06	5,783
10L	6,20	3	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	4,17	2	0,79	0	1,29	0
2L	4,69	5	1,47	-1	1,81	0
3L	5,00	5	2,11	-1	2,28	-2
4L	5,16	2	2,62	1	2,62	-3
5L	5,28	2	3,03	2	2,89	-5
8L	5,45	1	3,66	-3	3,42	-8
10L	5,51	5	3,89	-6	3,65	-8

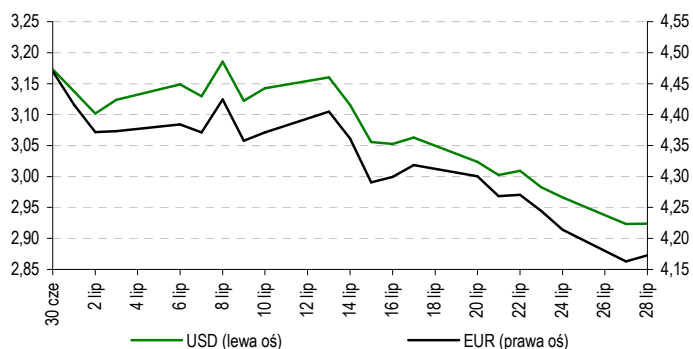
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,30	-5
T/N	2,37	-6
SW	3,15	0
2W	3,39	-2
1M	3,53	0
3M	4,17	0
6M	4,36	0
9M	4,45	0
1Y	4,53	0

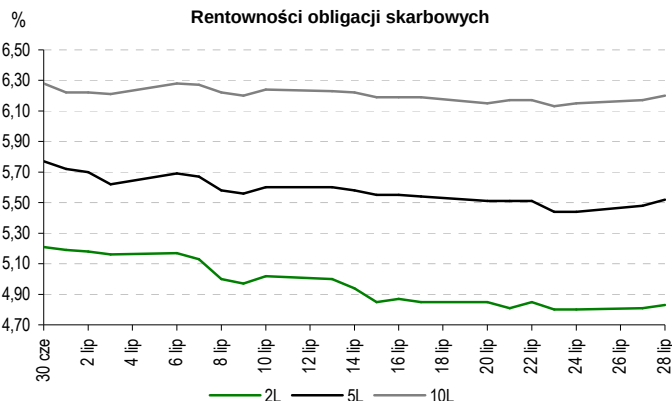
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,55	-1
3X6	4,05	3
6X9	4,05	3
9X12	4,18	3
3X9	4,19	0
6X12	4,26	3

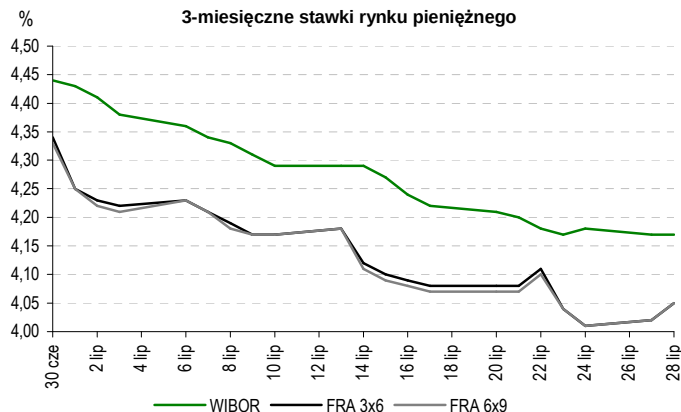
Kurs złotego (fixing)



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