

Codziennik – Lekka korekta nastrojów

5 lipca 2009

- **Niewielka korekta na rynku walutowym oraz obligacji**
- **Nadwyżka budżetu centralnego w lipcu**
- **Banki oczekują dalszego zaostrzenia polityki kredytowej**
- **Dziś aukcja obligacji 2-letnich i spory zestaw danych za granicą**

We wtorek na krajowym rynku walutowym nastąpiła korekta po znacznym umocnieniu, które miało miejsce dzień wcześniej. Nastroje na rynkach światowych również nieco się pogorszyły, co znalazło odzwierciedlenie w spadkach głównych indeksów na europejskich giełdach. Kurs EURPLN wzrastał przez większą część dnia i po południu przekroczył poziom 4,13, podczas gdy USDPLN wzrósł powyżej 2,87. Jednak przed końcem sesji złoty odrobił część strat i dzień zakończył się na poziomie ok. 4,10 za euro i 2,85 za dolara. W porównaniu z poniedziałkowym zamknięciem złoty osłabił się wobec euro o 0,7%, forint o 0,6%, a korona czeska o 0,9%. Kurs EURUSD po znacznym wzroście w poniedziałek wahał się wczoraj w wąskim przedziale wokół poziomu 1,44. Amerykańskie indeksy akcji zakończyły wczorajszą sesję na niewielkim plusie, za to na sesji giełdowej w Azji zanotowano spadki drugi dzień z rzędu, m.in. za sprawą słabych wyników Toyoty, producenta samochodów ciężarowych Isuzu oraz producenta części komputerowych Elpida. Jen zyskiwał wobec euro i dolara za sprawą spadków na rynkach akcji oraz przy spekulacjach, że japońscy eksporterzy wymienią środki przy korzystnym słabym kursie jena. Dziś na otwarciu złoty był zbliżony do poziomów z wczorajszego zamknięcia, jednak spadki na rynkach azjatyckich mogą przyczynić się do kontynuacji korekty. Z drugiej strony wsparciem dla nastrojów na sesji europejskiej mogą okazać się opublikowane dziś przed otwarciem lepsze od prognoz wyniki banku Societe Generale.

Na rynku obligacji w ślad za osłabieniem złotego nastąpił lekki wzrost rentowności, głównie na krótkim końcu krzywej, co spowodowało jej spłaszczenie. Nieznacznie wzrosły również stawki IRS i FRA. Tymczasem na bazowych rynkach długu rentowności obligacji początkowo stopniowo spadały, wraz ze słabnącym apetytem na ryzyko, ale po południu nastąpił ich mocny wzrost w reakcji na dane z USA nt. ożywienia na rynku nieruchomości. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,68% i 3,52% wobec 3,64% i 3,52% na otwarciu.

Wg danych amerykańskich pośredników handlu nieruchomościami, liczba umów sprzedaży domów podpisanych w czerwcu w USA na rynku wtórnym wzrosła o 3,6% m/m, znacznie przekraczając oczekiwania na poziomie 0,7% m/m. Najwyraźniej popyt na nieruchomości odżył po spadku cen domów i rat kredytów hipotecznych. Podane wcześniej dane nt. dochodów osobistych Amerykanów nie napawały zbytnim optymizmem, pokazując spadek dochodów w czerwcu o 1,3% m/m, najmocniejszy od 4 lat, wobec prognoz spadku o 1%. Mimo to, wydatki wzrosły w czerwcu nieco bardziej niż oczekiwano, o 0,4% m/m (prognoza 0,3%).

Bazowy indeks cen PCE wzrósł w czerwcu o 0,2%, zgodnie z oczekiwaniami analityków.

Wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska powiedziała wczoraj, że deficyt budżetowy po siedmiu miesiącach roku nie przekroczył kwoty 15,5 mld zł. Oznacza to nadwyżkę w lipcu w wysokości ponad 1 mld zł (po I półroczu deficyt wyniósł 16,6 mld zł, czyli 91,6% planu sprzed nowelizacji). To całkiem pozytywna wiadomość, biorąc pod uwagę ogólną sytuację gospodarczą i tempo narastania deficytu w poprzednich miesiącach, chociaż nie podano, w jakim stopniu na ten wynik wpłynęły cięcia wydatków, a w jakim wzrost dochodów.

Agencja ratingowa S&P potwierdziła wczoraj rating dla Polski oraz utrzymała stabilną perspektywę, wskazując, że pogorszenie stanu polskiej gospodarki będzie znacznie łagodniejsze niż innych krajów w regionie. Polska ma rating długoterminowy w walucie na poziomie A-, krótkoterminowy A-2. Rating długoterminowy w walucie krajowej jest na poziomie A, a krótkoterminowy A-1. Agencja przewiduje, że polski PKB spadnie w tym roku o 1%, a w 2010 wzrośnie o 1%, deficyt finansów publicznych wyniesie 5,7% PKB w 2009 i 6,5% w 2010 r., a dług publiczny wzrośnie do 56% PKB w 2010 r.

Według raportu NBP nt. sytuacji na rynku kredytowym, zaostrzenie warunków udzielania kredytów przez banki było główną przyczyną wyhamowania dynamiki akcji kredytowej w II kw., gdy tymczasem popyt na większość rodzajów kredytów wzrastał. Banki spodziewają się dalszego zaostrzenia polityki kredytowej w III kw. we wszystkich segmentach kredytów, głównie ze względu na negatywne oceny perspektyw gospodarczych. Oczekiwany jest też dalszy wzrost popytu ze strony klientów, zarówno indywidualnych, jak i przedsiębiorstw (w tym przypadku tylko na kredyty krótkoterminowe).

Dzisiaj Ministerstwo Finansów przeprowadzi aukcję obligacji skarbowych, na której zaoferuje obligacje dwuletnie OK0112 o wartości 3,0-4,5 mld zł. Za granicą pojawi się kilka ważnych publikacji danych. W strefie euro o 9:58 poznamy indeks PMI dla sektora usług za lipiec (prognoza 45,6 wobec 44,7 w czerwcu), a o 11:00 dane o sprzedaży detalicznej za czerwiec (prognoza -2,5% r/r wobec -3,3% w maju). O 14:15 zostanie opublikowany raport ADP nt. sytuacji na amerykańskim rynku pracy w lipcu, będący wskazówką przed kluczowymi danymi nt. zatrudnienia poza rolnictwem w USA. Analitycy przewidują spadek liczby zatrudnionych o 340 tys. wobec spadku o 473 tys. w czerwcu. O 16:00 pojawią się dane o zamówieniach w przemyśle USA w czerwcu (prognoza -1,2% m/m wobec 1,2% w maju) oraz wskaźnik ISM w amerykańskim sektorze usług (prognoza 48,0 wobec 47,0 w czerwcu). Wyniki finansowe za II kwartał opublikują dzisiaj m.in. Tesco, Procter & Gamble.

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	1,4375	CADPLN	2,6612
USDPLN	2,8622	DKKPLN	0,5526
EURPLN	4,1140	NOKPLN	0,4721
CHFPLN	2,6935	SEKPLN	0,3989
JPYPLN*	3,0131	CZKPLN	0,1595
GBPPLN	4,8383	HUFPLN	1,5446

Przegląd rynku finansowego - 04.08.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0879	4,1502	4,1555	4,0879	4,1035
USDPLN	2,8346	2,9171	2,9424	2,8346	2,8465
EURUSD	1,4207	1,4427	1,4123	1,4421	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatni a aukcja	Sr. rentow n.
2L	4,80	7	13.05	5,669
5L	5,41	6	3.06	5,783
10L	6,00	0	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmian a (pb)	%	Zmian a (pb)	%	Zmian a (pb)
1L	4,18	4	0,83	5	1,30	3
2L	4,66	3	1,60	3	1,88	5
3L	4,95	2	2,24	4	2,32	3
4L	5,13	2	2,72	6	2,63	2
5L	5,24	2	3,07	5	2,87	2
8L	5,37	1	3,71	5	3,38	3
10L	5,41	4	3,92	6	3,59	2

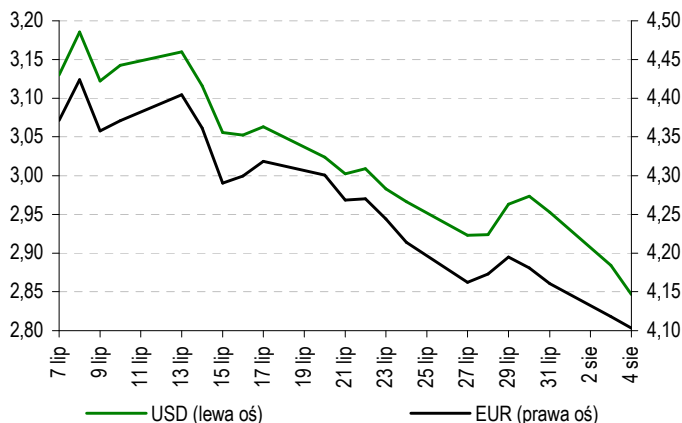
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,56	-28
T/N	2,63	-31
SW	3,25	-8
2W	3,39	-2
1M	3,53	-1
3M	4,16	0
6M	4,36	-1
9M	4,45	0
1Y	4,51	-2

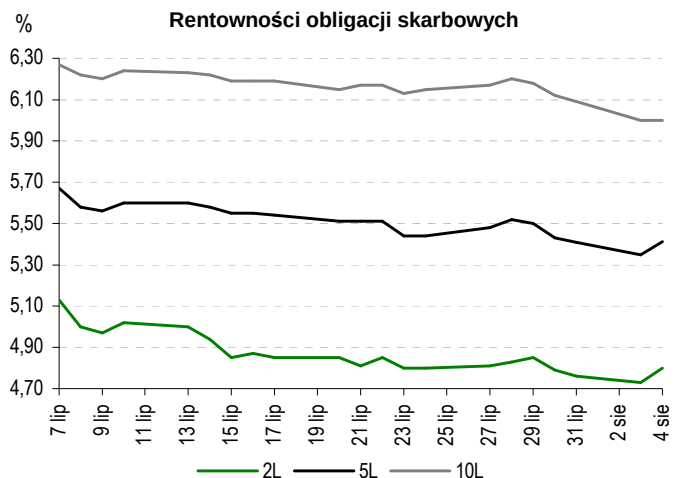
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,52	-2
3X6	4,03	1
6X9	4,03	1
9X12	4,15	0
3X9	4,20	1
6X12	4,25	2

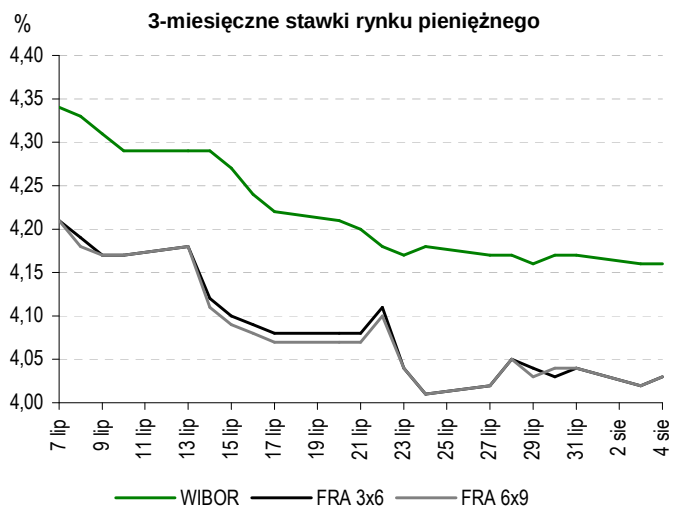
Kurs złotego (fixing)



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