

Codziennik – Wciąż łagodne nastawienie

27 sierpnia 2009

- Oslabienie złotego i obligacji
- RPP utrzymała stopy bez zmian i pozostawiła łagodne nastawienie
- Dzisiaj publikacje danych za granicą

W środę przebieg sesji na rynku walutowym był odwrotny niż dzień wcześniej. Po mocnym otwarciu (EURPLN poniżej 4,07), złoty osłabiał się przez resztę dnia, m.in. pod wpływem korekty na giełdach oraz osłabienia euro do dolara. Po południu kurs EURPLN przekroczył 4,11, natomiast kurs USDPLN zakończył dzień na poziomie 2,89 wzrastając z 2,84 rano. Decyzja RPP ani opublikowany po południu komunikat nie miały wyraźnego wpływu na złotego. Kurs EURUSD przez pierwszą część dnia był dość stabilny, ale po południu nastąpiło umocnienie dolara (do 1,421) dzięki lepszym od prognoz informacjom z USA.

Zamówienia na dobra trwałego użytku wzrosły w USA w lipcu o 4,9% m/m, podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu o 3,0%. Był to jednak wzrost napędzany głównie przez popyt w sektorze transportowym, m.in. zakupy samolotów. Wyraźnie lepsze od prognoz były kolejne dane z rynku nieruchomości. Sprzedaż nowych domów w USA wzrosła w lipcu o 9,6% (najmocniej od lutego 2005), do 433 tys. w ujęciu rocznym, wobec oczekiwań na poziomie 390 tys. Dane te, wraz z wcześniejszymi informacjami o ożywieniu popytu na rynku wtórnym oraz o stabilizacji cen domów, zostały odebrane jako wyraźny znak, że zapas na rynku nieruchomości w USA się kończy. Potwierdziły to również tygodniowe dane nt. liczby wniosków o kredyt hipoteczny, które pokazały kolejny z rzędu wzrost, tym razem o 7,5%. Lepszy od prognoz był również opublikowany rano indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców. Wskaźnik wzrósł w sierpniu do 90,5 pkt z 87,4 pkt, wobec oczekiwanych 89,0 pkt. Niemniej jednak dane z Niemiec nie wpłynęły pozytywnie na euro.

Wynik sierpniowego posiedzenia RPP okazał się w pełni zgodny z naszymi oczekiwaniami. Stopy procentowe pozostały bez zmian, a jednocześnie Rada utrzymała nieformalne łagodne nastawienie w polityce pieniężnej. Ton komunikatu Rady był zbliżony do zaprezentowanego miesiąc wcześniej. W sumie, wynik posiedzenia RPP nie zmienia prezentowanej przez nas oceny, że korzystne perspektywy inflacji w średnim terminie przemawiają za kontynuacją obniżek stóp, to podwyższona bieżąca inflacja i poprawiające się dane ze sfery realnej stwarzają znaczące ryzyko dla takiego scenariusza. Więcej nt. decyzji RPP napisaliśmy w opublikowanym wczoraj *Komentarzu po Radzie*.

Marian Noga, jastrzębi członek RPP, powiedział po posiedzeniu, że jego zdaniem dalsze obniżki stóp są mało prawdopodobne, ponieważ inflacja będzie utrzymywała się na podwyższonym poziomie. Z kolei umiarkowanie jastrzębi Andrzej Sławiński nie wykluczył, że obniżka może się jeszcze zdarzyć, zaznaczając przy tym, że prawdopodobieństwo to maleje wraz z poprawą

konjunktury. Scenariusza obniżki stóp nie wykluczył także Dariusz Filar w wywiadzie dzisiejszego Dziennika uzależniając taki ruch od kształtowania się inflacji oraz perspektyw realnej gospodarki. Jan Czekaj powiedział dziś w TVN CNBC, że jeśli pozytywne tendencje będą widoczne w polskiej gospodarce, to taka sytuacja nie będzie wymagała dalszych obniżek stóp. Jednak z komentarzy Czekaja wynika, że póki co Rada wydaje się czekać na dalszy rozwój wydarzeń, gdyż mimo iż dynamika wzrostu jest dodatnia to jest wciąż bardzo niska. Na uwagę w komentarzach m.in. J. Czekaja i Mariana Nogi zwraca zakładana dosyć wysoka ścieżka inflacji w tym roku (4% r/r na koniec roku) oraz w przyszłym.

Na krajowym rynku stopy procentowej kontynuowana była wczoraj tendencja wzrostu rentowności, na co wpływ miało m.in. osłabienie złotego, mimo że komunikat RPP mógł być dla części uczestników rynku mniej jastrzębi od oczekiwań. Krzywe rentowności obligacji oraz IRS przesunęły się w górę o ok. 4 pb w segmencie do 5 lat, natomiast rentowności o długich terminach były bardziej stabilne.

Polska uplasowała w środę 5-letnie obligacje skarbowe o wartości nominalnej 750 mln CHF. Ministerstwo Finansów poinformowało, że duże zainteresowanie inwestorów emisją pozwoliło na zawężenie spreadu ze 140 do 138 pb powyżej średniej stopy swapowej we frankach szwajcarskich. W rezultacie rentowność wyniosła 3,01%. Anna Suszyńska, wicedyrektor Departamentu Długu Publicznego MF, poinformowała, że w IV kw. może dojść do kolejnej emisji na rynku japońskim, a w tym roku niewykluczone jest także kolejne uplasowanie euroobligacji.

Na bazowych rynkach obligacji dominował z kolei trend spadku rentowności za sprawą korekty na większości europejskich giełd. Lepsze od prognoz dane makro z Europy i USA nie zatrzymały tej tendencji, a umocnieniu papierów amerykańskich sprzyjała też operacja skupu obligacji przez Fed. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries wyniosły 3,44%, a Bundów 3,23%.

Na sesji azjatyckiej obserwowano spadki indeksów akcyjnych, m.in. po zapowiedziach ze strony Chin o możliwym ograniczeniu produkcji stali i cementu. Dziś na otwarciu złoty był nieco słabszy w porównaniu do środowego zamknięcia.

Przy braku publikacji krajowych i w oczekiwaniu na jutrzejsze dane o PKB, uwaga inwestorów będzie dzisiaj zwrócona na dane za granicą. O 8:00 został opublikowany niemiecki wskaźnik nastrojów konsumentów GfK za wrzesień, który wzrósł zgodnie z oczekiwaniami do 3,7 pkt (najwyższego poziomu od 15 miesięcy) z 3,5. O 10:00 pojawią się dane o podaży pieniądza w strefie euro. Oczekiwania rynkowe wskazują na obniżenie tempa wzrostu M3 w lipcu do 3,3% r/r z 3,5% w czerwcu. Opublikowane o 14:30 dane z USA pokażą wg prognoz spadek liczby nowych bezrobotnych do 565 tys. z 576 tys. przed tygodniem. O tej samej porze poznamy kolejny szacunek PKB w USA za II kwartał. Analitycy przewidują lekką korektę wcześniejszego szacunku z -1% do -1,4%.

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	1,4245	CADPLN	2,6329
USDPLN	2,8955	DKKPLN	0,5541
EURPLN	4,1250	NOKPLN	0,4759
CHFPLN	2,7093	SEKPLN	0,4053
JPYPLN*	3,0928	CZKPLN	0,1618
GBPPLN	4,6931	HUFPLN	1,5347

Przegląd rynku finansowego - 26.08.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0944	4,1477	4,1477	4,1068	4,0883
USDPLN	2,8493	2,9155	2,9155	2,8741	2,8558
EURUSD	1,4210	1,4374	1,4225	1,4302	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatni aukcja	Sr. rentow n.
2L	5,01	4	13.05	5,669
5L	5,59	3	3.06	5,783
10L	6,08	1	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL			US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	
1L	4,41	1	0,68	-3	1,26	0	
2L	4,96	4	1,39	-1	1,82	1	
3L	5,27	4	2,03	1	2,25	0	
4L	5,44	3	2,49	0	2,52	-4	
5L	5,52	2	2,83	-2	2,76	-3	
8L	5,53	-1	3,45	0	3,24	-3	
10L	5,52	-1	3,67	-1	3,45	-4	

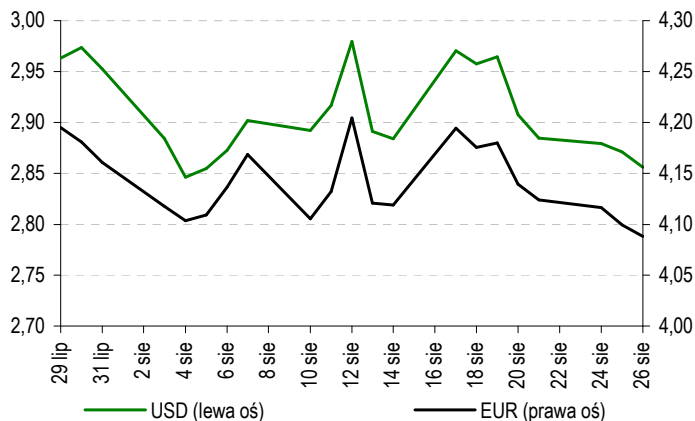
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,27	-1
T/N	2,31	-1
SW	3,01	1
2W	3,30	1
1M	3,49	0
3M	4,17	1
6M	4,33	-1
9M	4,43	0
1Y	4,48	1

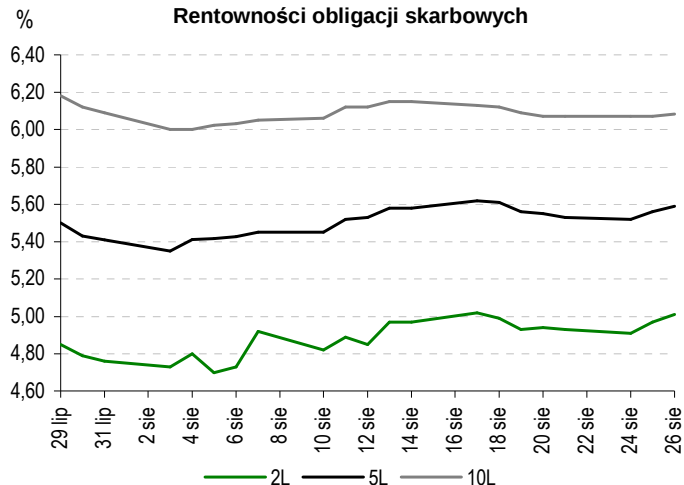
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,65	2
3X6	4,26	3
6X9	4,37	4
9X12	4,58	5
3X9	4,43	0
6X12	4,60	4

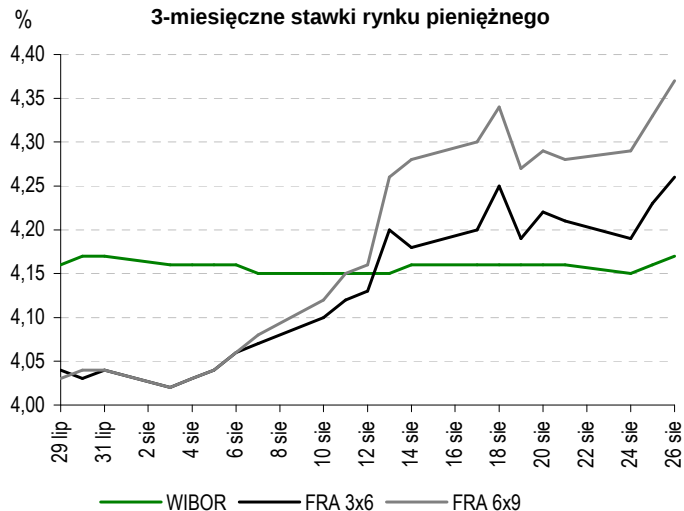
Kurs złotego (fixing)



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