

Codziennik – Złoty odrabia straty

3 września 2009

- Wczoraj złoty odrobił część porannych strat; mieszane tendencje na krajowym rynku stopy procentowej
- Wczorajsza porcja danych z zagranicy słabsza od prognoz
- Dziś brak istotnych wydarzeń w kraju, a za granicą posiedzenie EBC oraz ważne dane ze strefy euro i USA

Na początku wczorajszej sesji złoty wraz z innymi walutami regionu i gospodarek wschodzących kontynuował osłabienie z wtorkowego wieczoru za sprawą wzrostu awersji do ryzyka na świecie i związanych z nim spadków na giełdach. EURPLN wzrósł maksymalnie do 4,187. W dalszej części dnia notowania krajowej waluty nieco odreagowały, ale dopiero pod sam koniec sesji zarysował się wyraźniejszy ruch na umocnienie związany z odbiciem indeksów akcyjnych w USA i spadek awersji do ryzyka. Na koniec dnia kurs złotego wobec euro wynosił 4,165, a wobec dolara 2,9250, będąc bliżej dziennego minimum z otwarcia niż maksymalnych poziomów osiągniętych w trakcie sesji. Po dalszym odreagowaniu w ciągu nocy, na dzisiejszym otwarciu kurs EURPLN był na poziomie 4,138 a USDPLN 2,898.

Na rynkach międzynarodowych EURUSD ustabilizował się początkowo w okolicy 1,42, czyli poziomy do którego obniżył się dzień wcześniej ze względu na wzrost awersji do ryzyka. Pod koniec dnia euro zaczęło jednak umacniać się wobec amerykańskiej waluty dzięki zmniejszeniu awersji uczestników rynku do ryzykownych aktywów. Podobnie sytuacja wyglądała na bazowych rynkach długu. Na początku sesji rentowności kontynuowały spadek związany z widocznym we wtorek wzrostem zainteresowania bezpiecznymi aktywami. W efekcie, rentowności 10-letnich Treasuries spadła w ciągu dnia do 3,32%, czyli najniższego poziomu od I połowy lipca. Pod koniec sesji bazowe rynki zaczęły jednak tracić wraz z powrotem inwestorów na rynek akcji. Na koniec polskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,35% i 3,23%. Opublikowane za granicą dane były ogólnie słabsze od prognoz, ale nie przeszkodziły odreagowaniu nastrojów na rynkach pod koniec europejskiej sesji.

Eurostat podał wczoraj, że po uwzględnieniu czynników sezonowych PKB strefy euro spadł w II kw. br. o 0,1% kw/kw, a w ujęciu rocznym spadł o 4,7%, co było zgodne z oczekiwaniami rynku. PPI w strefie euro spadł w lipcu o 0,8% m/m i 8,5% r/r po spadku o 6,5% r/r w czerwcu, a oczekiwano spadku o 0,6% m/m i 8,4% r/r. Raport ADP pokazał, że w firmach w USA ubyło w sierpniu 298 tys. miejsc pracy wobec spadku o 360 tys. po korekcie w lipcu, a oczekiwano ubytku w skali 250 tys. Wydajność pracy amerykańskich pracowników zatrudnionych w sektorach poza rolnictwem wzrosła o 6,6% w II kw. br. po wzroście w I kw. o 1,6% (oczekiwano wzrostu o 6,4%). Jednostkowe koszty pracy spadły w II kw. o 5,9% po wzroście w I kw. o 3% (wobec prognozy rynkowej 5,8%). Zamówienia w przemyśle amerykańskim w lipcu wzrosły o 1,3% po wzroście miesiąc wcześniej o 0,9% po korekcie. Analitycy oczekiwali, że zamówienia w lipcu wzrosną o 2,2%.

Na krajowym rynku stopy procentowej były wczoraj mieszane tendencje. Krzywa rentowności obligacji podniosła się, choć w ciągu

dnia udało się odrobić część wcześniejszych strat. Mniej wzrosły rentowności obligacji na krótkim końcu, którym w obliczu wyższej awersji do ryzyka (słabszym przekonaniu o globalnym ożywieniu gospodarczym) sprzyjało osłabienie oczekiwań na rychłe podwyżki stóp przez RPP. Było to odzwierciedlone w spadku stawek FRA i IRS. Jednocześnie wyższa awersja do ryzyka negatywnie wpływała na długi koniec krzywej rentowności obligacji oraz doprowadziła do wzrostu spreadów asset swap. Lepszy sentyment na krótkim końcu krzywej przełożył się na dość dobre wyniki aukcji 2-letnich obligacji. MinFin sprzedał obligacje OK0112 za 3,5 mld zł przy popycie 6,07 mld zł oraz średniej rentowności 5,13%.

Wiceminister finansów, Halina Suchocka-Roguska, powiedziała wczoraj w rozmowie z PAP, że nie ma obecnie przesłanek, żeby twierdzić, iż tegoroczny deficyt budżetowy, po nowelizacji ustawy zapisany na poziomie 27,2 mld zł, będzie niższy. Ciekawe, że innego zdania jest wiceminister finansów Dominik Radziwiłł, który w rozmowie z TVN CNBC stwierdził, że deficyt może okazać się o kilka miliardów złotych niższy od planu po nowelizacji. Naszym zdaniem, chociaż wzrost PKB w II kw. okazał się wyższy niż oczekiwano, to jego struktura (wyraźne spowolnienie konsumpcji oraz głęboki spadek importu) nie daje dużych nadziei na niższy od planu deficyt budżetu.

Wg protokołu z sierpniowego posiedzenia Fed, zagrożenia dla stabilizacji gospodarki zostały „znacznie ograniczone” i w II połowie br. USA powinny odnotować wzrost gospodarczy, chociaż odbicie będzie powolne i może być podatne na szoki. W związku z utrzymującymi się zagrożeniami dla wzrostu i brakiem ryzyka inflacyjnego, zdaniem Fed stopy procentowe w USA przez dłuższy czas powinny pozostać na bardzo niskim poziomie. Na posiedzeniu rozważano też tempo wycofywania się z programu zakupów hipotecznych listów zastawnych w celu zminimalizowania ewentualnych zawirowań, które mogłyby się pojawić na zakończenie tego programu.

Dziś ponownie będzie wiele istotnych wydarzeń za granicą. Na początku dnia, o 9:58 poznamy indeks PMI dla sektora usług strefy euro za sierpień. Konsensus wskazuje na wzrost do 49,5 z 45,7 w lipcu, co byłoby zgodne ze wstępnymi wynikami. O godz. 11:00 podane zostaną dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro za lipiec i w tym przypadku konsensus to -2,2% r/r po -2,4% r/r w czerwcu. O 13:45 poznamy decyzję EBC ws. stóp procentowych. Panuje powszechne przekonanie, podzielane również przez nas, że koszt pieniądza pozostanie bez zmian. Dlatego ważniejsza dla rynków będzie konferencja prasowa i nowe prognozy EBC, które poznamy o 14:30. Uczestnicy rynku będą analizować jak ostatnia seria dobrych danych jest interpretowana przez EBC w kontekście perspektyw polityki pieniężnej i jaki wpływ ostatnie wskaźniki miały na oficjalne prognozy EBC. O tej samej porze napłyną tygodniowe dane z rynku pracy w USA, które tym razem mogą być szczególnie uważnie analizowane przez rynki na dzień przed publikacją miesięcznych danych o zatrudnieniu. Ponadto, o 16:00 opublikowany zostanie amerykański wskaźnik ISM dla sektora usług.

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	1,4281	CADPLN	2,6295
USDPLN	2,8985	DKKPLN	0,5561
EURPLN	4,1385	NOKPLN	0,4765
CHFPLN	2,7346	SEKPLN	0,4025
JPYPLN*	3,1384	CZKPLN	0,1613
GBPPLN	4,7247	HUFPLN	1,5058

Przegląd rynku finansowego - 02.09.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1545	4,1868	4,1575	4,1645	4,1823
USDPLN	2,9180	2,9445	2,9230	2,9250	2,9401
EURUSD	1,4193	1,4244	1,4225	1,4237	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,09	1	13.05	5,669
5L	5,61	2	3.06	5,783
10L	6,10	5	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	4,45	-2	0,60	-2	1,23	1
2L	5,06	-4	1,24	-4	1,72	1
3L	5,37	-3	1,83	-4	2,14	1
4L	5,52	-1	2,29	-3	2,46	1
5L	5,59	-1	2,62	-5	2,72	0
8L	5,59	2	3,28	-5	3,22	0
10L	5,55	2	3,50	-7	3,43	-1

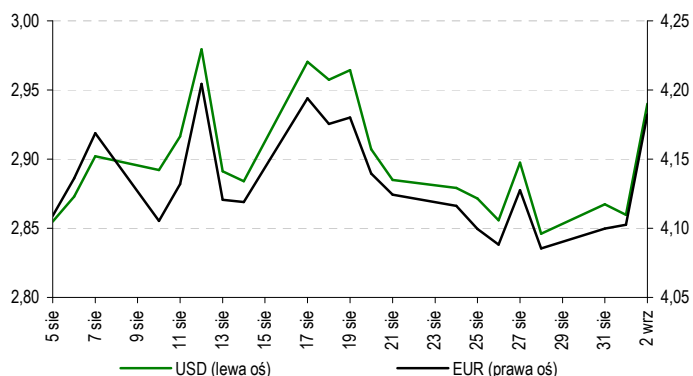
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,27	2
T/N	3,32	2
SW	3,40	0
2W	3,45	0
1M	3,52	0
3M	4,17	-1
6M	4,33	0
9M	4,44	-1
1Y	4,49	0

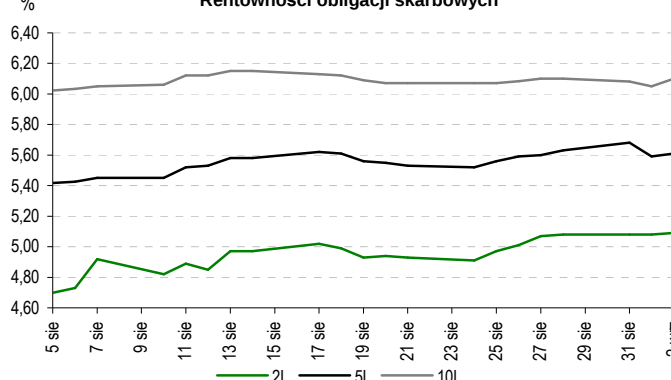
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,66	11
3X6	4,27	-7
6X9	4,43	-4
9X12	4,64	-6
3X9	4,45	-3
6X12	4,62	-6

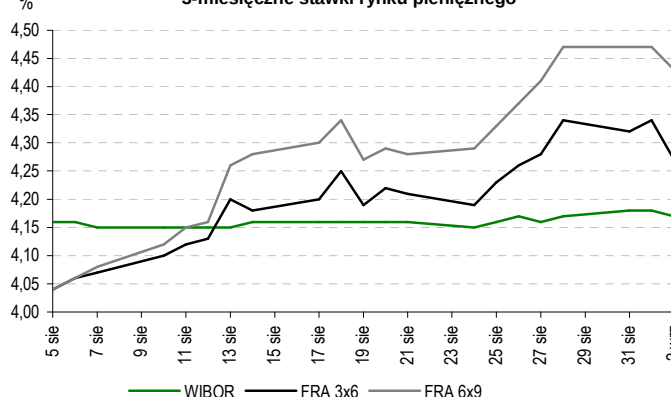
Kurs złotego (fixing)



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