

Codziennik – Złoty znowu pod presją

24 września 2009

- Oslabienie złotego mimo dobrych nastrojów na giełdach i udanej aukcji obligacji
- Krajowe dane neutralne dla rynku, decyzja Fed zgodna z oczekiwaniami, bez istotnego wpływu na rynek
- Dzisiaj w kraju *minutes* RPP, a za granicą indeks Ifo i dane z rynku nieruchomości w USA

Środowa sesja na światowych rynkach finansowych przebiegała w oczekiwaniu na wieczorną decyzję Fed, przy umiarkowanie optymistycznych nastrojach i wzrostowych tendencjach cen akcji na większości europejskich parkietów. Dolar odrobił nieco strat wobec euro, a kurs EURUSD obniżył się na koniec dnia do poziomu 1,477. Mimo relatywnie dobrej atmosfery za granicą, złoty osłabił się znacznie w ciągu dnia, przebijając chwilowo poziom 4,20 za euro i zachowując się znacznie gorzej niż pozostałe waluty w regionie. Wpływ na to miały m.in. oczekiwania związane z wypłatą dywidendy PZU dla Eureko, która może nastąpić w najbliższym czasie. Po lekkim odreagowaniu, na koniec sesji EURPLN znalazł się na poziomie 4,185, a USDPLN 2,834. W porównaniu z wtorkowym zamknięciem złoty stracił ok. 0,6% wobec euro, podczas gdy kursy korony czeskiej i forinta były niemal bez zmian.

Zgodnie z oczekiwaniami Fed pozostawił wczoraj główne stopy procentowe bez zmian, stwierdzając jednocześnie, że pozostaną one na niskim poziomie jeszcze przez "dość znaczny" okres. Ożywienie gospodarcze jest na razie zdaniem amerykańskiego banku centralnego zbyt słabe, aby wycofać się z różnych form łagodnej polityki pieniężnej. Zakończenie programu zakupu papierów dłużnych, w tym zabezpieczonych na nieruchomościach, został przesunięty z grudnia na marzec. Decyzja Fed przełożyła się na chwilowy wzrost cen akcji, a jednocześnie spadek kursu EURUSD, ponieważ przedłużenie programu zakupu instrumentów dłużnych zwiększyło zainteresowanie amerykańskimi obligacjami. Dziś w Azji większość rynków akcji spadła, ale japońskie indeksy po kilku dniach przerwy wyraźnie wzrosły. Dziś na otwarciu krajowej sesji, przy nieco niższym EURUSD, notowania złotego wobec głównych walut były słabsze niż wczoraj na zamknięciu.

Na krajowym rynku długu w pierwszej części dnia nastąpił spadek rentowności na długim końcu krzywej pod wpływem udanej aukcji obligacji 20-letnich. Później jednak negatywne nastroje na rynku złotego doprowadziły do osłabienia obligacji. Nieznacznie wzrosły stawki IRS wzdłuż całej krzywej oraz stawki FRA o dłuższych terminach. Dane opublikowane przez GUS nie miały wpływu na rynek.

MinFin sprzedał wczoraj obligacje WS0922 za 2 mld zł przy popycie 3,9 mld zł i średniej rentowności 6,299%. Na przetargu uzupełniającym sprzedano papiery za 400 mln zł przy popycie 1,2 mld zł. Wiceminister finansów Dominik Radziwiłł po aukcji potwierdził wcześniejszą informację, że w IV kw. 2009 r. nie będzie emisji obligacji średnio- i długoterminowych na rynku krajowym, dodając jednocześnie, że w październiku planowana jest emisja długu na rynku japońskim o wartości do 500 mln \$ i możliwa jest emisja euroobligacji.

Wzrost sprzedaży detalicznej w sierpniu wyniósł 5,2% r/r i był nieznacznie słabszy od prognoz, ale utrzymał się na dość wysokim poziomie jak na obecną fazę spowolnienia gospodarczego. Nadal trudno powiedzieć jak trwale jest ożywienie zakupowej aktywności polskich konsumentów, ale wydaje się, że pogarszająca się sytuacja na rynku pracy doprowadzi do pogorszenia wyników w handlu detalicznym w kolejnych miesiącach. Stopa bezrobocia pozostała w sierpniu bez zmian, ale liczba osób bez pracy rośnie w coraz większym tempie. Koniunktura w handlu lekko się pogorszyła we wrześniu, natomiast w przemyśle nadal się poprawia, mimo negatywnych ocen bieżącego portfela zamówień. Ogólnie, wczorajsze dane nie zmieniły oceny sytuacji gospodarczej i oczekiwań dotyczących perspektyw polityki pieniężnej. Więcej nt. danych o sprzedaży detalicznej, bezrobociu i koniunkturze napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Na bazowych rynkach długu rentowności nieznacznie wzrosły w pierwszej części dnia w oczekiwaniu na decyzję Fed oraz przetarg obligacji 5-letnich w USA, ale pod koniec sesji nastąpiło umocnienie w reakcji na spadek cen akcji amerykańskich po otwarciu. Na koniec europejskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomach odpowiednio 3,43% i 3,37%, nieco niżej niż we wtorek. Po reakcji na decyzję Fed, dziś rano były niżej, wynosząc odpowiednio 3,40% i 3,32%.

Dane ze strefy euro opublikowane wczoraj potwierdziły wychodzenie gospodarki z dołka, ale nie różniły się od prognoz na tyle znacząco, aby wesprzeć europejską walutę. Nowe zamówienia w przemyśle strefy euro wzrosły w lipcu o 2,6% m/m, wobec oczekiwanego wzrostu o 2%, natomiast w ujęciu rocznym ich spadek wyhamował do -24,3%. Wstępne indeksy PMI pokazały kontynuację poprawy nastrojów w firmach, ale były nieco gorsze od oczekiwań. PMI composite wzrósł we wrześniu z 50,4 do 50,8, PMI w usługach wyniósł 50,6 wobec 49,9 w sierpniu, a indeks w przemyśle wzrósł do 49,0 wobec 48,2 w sierpniu. Analitycy spodziewali się wyników odpowiednio na poziomie 51,3, 50,5 oraz 49,7.

Dzisiaj jedyną publikacją w kraju jest opis dyskusji na posiedzeniu RPP w sierpniu. Najprawdopodobniej nie będzie ona miała istotnego wpływu na rynek finansowy, pozostający pod wpływem komunikatu Fed i danych zagranicznych. Prawdopodobnie treść dokumentu potwierdzi, że w Radzie są podzielone opinie nt. zmiany nieformalnego nastawienia na neutralne.

Za granicą o 10:00 opublikowany zostanie indeks Ifo za wrzesień mierzący nastroje niemieckich przedsiębiorców. Oczekiwana jest poprawa wskaźnika do 92 pkt z 90,5 w sierpniu. O 14:30 pojawi się cotygodniowa informacja o nowych bezrobotnych w USA (przewidywany wzrost do 550 tys. wobec 545 tys. w poprzednim tygodniu). Kluczową publikacją dnia będą dane nt. sprzedaży domów na rynku wtórnym w USA, które pojawiają się o 16:00. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost w sierpniu do 5,35 mln z 5,24 w lipcu.

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	1,4736	CADPLN	2,6500
USDPLN	2,8461	DKKPLN	0,5635
EURPLN	4,1935	NOKPLN	0,4907
CHFPLN	2,7718	SEKPLN	0,4148
JPYPLN*	3,1348	CZKPLN	0,1664
GBPPLN	4,6551	HUFPLN	1,5448

Przegląd rynku finansowego - 23.09.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1669	4,2089	4,1670	4,1864	4,1742
USDPLN	2,8153	2,8474	2,8166	2,8321	2,8214
EURUSD	1,4758	1,4804	1,4807	1,4772	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,10	5	2.09	5,13
5L	5,79	-1	9.09	5,736
10L	6,19	-3	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,43	1	0,59	-3	1,18	-1
2L	4,99	3	1,25	-6	1,70	0
3L	5,30	2	1,91	-4	2,23	-1
4L	5,47	2	2,36	-7	2,53	1
5L	5,54	1	2,75	-3	2,80	1
8L	5,58	1	3,37	-6	3,35	1
10L	5,56	1	3,59	-6	3,58	1

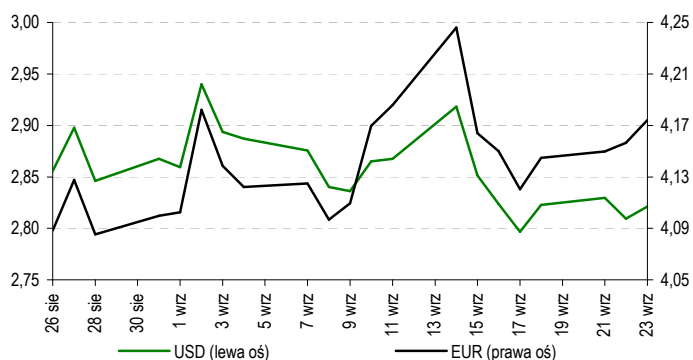
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,28	-2
T/N	2,33	-8
SW	3,21	-1
2W	3,34	-1
1M	3,51	0
3M	4,18	1
6M	4,32	0
9M	4,43	0
1Y	4,48	0

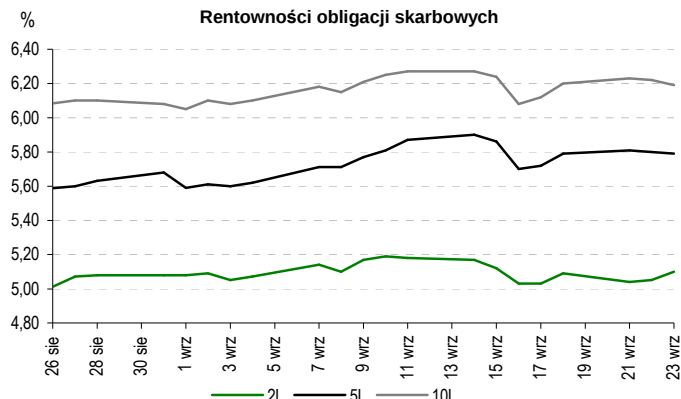
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,60	-1
3X6	4,25	-1
6X9	4,38	1
9X12	4,58	1
3X9	4,41	0
6X12	4,57	1

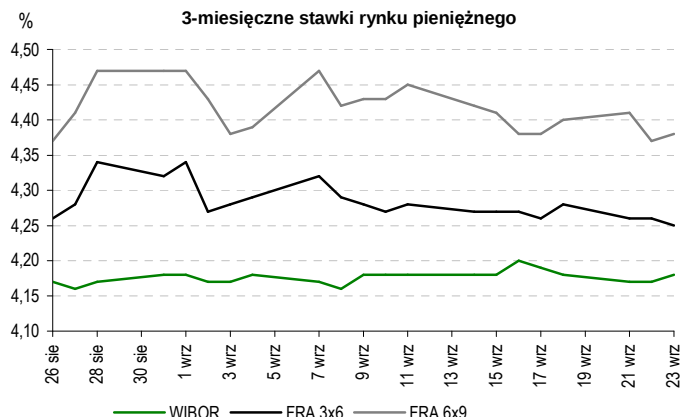
Kurs złotego (fixing)



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