

Codziennik – Udany początek sezonu wyników

8 października 2009

- **Oslabienie złotego wobec ostudzenia nastrojów na globalnych rynkach i informacji z regionu**
- **Umocnienie krajowych obligacji i udana aukcja obligacji 2-letnich**
- **Dzisiaj uwaga skupiona na wyniku posiedzeń Banku Anglii i EBC oraz danych makro z USA**

Wczorajsza sesja przyniosła wyraźne osłabienie złotego. EURPLN osiągnął w ciągu dnia maksimum powyżej 4,24, a USDPLN notowany był maksymalnie na poziomie 2,889. Pod koniec sesji nastąpiło nieznaczne odreagowanie. Krajowej walucie, podobnie jak innym walutom w regionie, zaszkodziło wczoraj pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach, odzwierciedlone w spadku głównych indeksów giełdowych oraz obniżeniu kursu EURUSD (na koniec polskiej sesji do 1,467, w okolicy dziennego minimum). Według spekulacji rynkowych wpływ na umocnienie dolara mogły mieć zakupy amerykańskiej waluty przez rosyjski bank centralny na kwotę 0,75-1 mld \$ w celu zahamowania aprecjacji rubla. Na to nałożyły się negatywne czynniki w regionie, tj. nasilenie obaw o sytuację na Łotwie, a także wzmocnienie oczekiwań na obniżki stóp na Węgrzech (zasygnalizowała to treść opublikowanych wczoraj *minutes* z ostatniego posiedzenia węgierskiego banku centralnego) i w Czechach (wypowiedzi bankierów centralnych z tego tygodnia, m.in. prezesa banku o możliwości interwencji walutowych w celu osłabienia korony). Zmiany w polskim rządzie nie rzutowały na złotego, gdyż nie dotyczą resortów gospodarczych, a stabilność koalicji rządowej nie wydaje się zagrożona.

Nastrojom na globalnych rynkach nie sprzyjały podane wczoraj zrewidowane dane o PKB strefy euro za II kw., które okazały się gorsze (-4,8% r/r) niż wstępnie szacowano (-4,7% r/r).

Przy spadku apetytu na ryzyko nastąpiło wczoraj umocnienie na bazowych rynkach długu, chociaż było ograniczone ze względu na aukcje Treasuries w tym tygodniu (wczoraj oferowano 10-letnie Treasuries o wartości 20 mld \$). Na koniec polskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły odpowiednio do 3,22% i 3,13% wobec 3,24% i 3,16% na początku dnia. Aukcja obligacji w USA miały udany przebieg i przyczyniła się do dalszego umocnienia rynków długu.

Mimo spadku apetytu na ryzyko na świecie oraz pogorszenia nastawienia do regionu, na krajowym rynku długu doszło wczoraj do umocnienia. Sprzyjały temu udane wyniki aukcji 2-letnich obligacji. Ministerstwo Finansów sprzedało na niej papiery OK0112 za 4,5 mld zł przy popycie 11,89 mld zł i średniej rentowności 5,115%. Na aukcji dodatkowej sprzedano obligacje za 900 mln zł przy popycie 2,1 mld zł. Dużemu zainteresowaniu krajowymi obligacjami sprzyja duża płynność krajowych instytucji finansowych. Wiceminister finansów, Dominik Radziwiłł powiedział wczoraj, że w październiku z tytułu oddłużenia w bonach skarbowych, odsetek od

październikowych serii obligacji oraz środków dla OFE z budżetu przekazane zostaną środki w wysokości ponad 12 mld zł. Jednocześnie, w ostatnim kwartale tego roku ograniczona jest podaż obligacji. Wczoraj informację o ograniczeniu podaży obligacji w ostatnich miesiącach roku podało też czeskie Ministerstwo Finansów, co wsparło rynek długu w regionie. Wiceminister Radziwiłł powiedział również wczoraj, że kończące się obecnie prace nad emisją typu *private placement* dla obligacji w euro i jeśli ten projekt zostanie zrealizowany, to nie będzie już w tym roku publicznej emisji w euro. Nie można natomiast wykluczyć, że do końca tego roku nastąpią emisje w innej walucie niż euro, w tym zapowiadana wcześniej emisja w jenie (w październiku lub listopadzie).

Sesja w USA przebiegła początkowo pod znakiem spadków indeksów. Pod koniec sesji indeksy odrobiły w większości z nawiązką wcześniejsze straty w oczekiwaniu na publikację wyników Alcoa. Te okazały się lepsze od prognoz, gdyż spółka wykazała niewielki zysk zamiast oczekiwanej straty. Wyniki producenta aluminium oraz lepsze od prognoz dane z australijskiego rynku pracy, które wzmocniły oczekiwania na dalsze podwyżki stóp w Australii, przyczyniły się do wzrostów indeksów azjatyckich poprawy apetytu na ryzyko i wzrostu kursu EURUSD do 1,475. Poprawa globalnych nastrojów może pomóc dzisiaj złotemu, jednak ewentualna zwyżka może być ograniczona przez negatywne informacje w regionie.

Na dzisiaj nie zaplanowano żadnych istotnych wydarzeń krajowych. Sporo będzie się natomiast działo za granicą. O 11:00 podane zostaną dane o produkcji przemysłowej w Niemczech za sierpień. Oczekiwany jest wzrost o 1,6% po spadku o 0,9% w lipcu. O 13:00 poznamy wynik posiedzenia Banku Anglii – powszechnie oczekuje się, że stopy pozostaną bez zmian. *Minutes* z posiedzenia Banku Anglii w sierpniu pokazały, że część niektórych członków brytyjskiej RPP (w tym prezes banku Mervyn King) uważali za uzasadnione dodatkowe działania w ramach ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej, ale cała Rada uznała, że z taką decyzją należy zaczekać do listopadowej publikacji nowej *Raportu o inflacji*. Istotniejszy dla globalnych rynków będzie wynik posiedzenia EBC. O 13:00 poznamy decyzję o stopach procentowych (podzielamy powszechny pogląd, że pozostaną bez zmian), ale ważniejsza będzie konferencja prasowa o 14:30. Oczekujemy, że EBC pozostanie ostrożny w ocenie ożywienia gospodarczego i wskaże, że jeszcze przez pewien czas polityka pieniężna pozostanie wysoce akomodacyjna. O tej samej porze, co początek konferencji EBC nastąpi publikacja tygodniowych statystyk z rynku pracy w USA. Konsensus wskazuje na spadek liczby nowych bezrobotnych do 545 tys. z 551 tys. tydzień wcześniej. O 16:00 podane zostaną jeszcze dane o zapasach hurtowych w USA za sierpień. Rynek oczekuje spadku o 1,0% po spadku o 1,4% w lipcu. Ponadto, wyniki finansowe za III kw. poda dzisiaj PepsiCo.

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	1,4755	CADPLN	2,7068
USDPLN	2,8545	DKKPLN	0,5658
EURPLN	4,2115	NOKPLN	0,5044
CHFPLN	2,7746	SEKPLN	0,4088
JPYPLN*	3,2298	CZKPLN	0,1641
GBPPLN	4,5645	HUFPLN	1,5660

Przegląd rynku finansowego - 07.10.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1789	4,2419	4,1790	4,2260	4,1937
USDPLN	2,8397	2,8891	2,8392	2,8805	2,8477
EURUSD	1,4663	1,4734	1,4719	1,4669	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,08	-5	7.10	5,115
5L	5,70	-1	9.09	5,736
10L	6,20	0	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,39	2	0,58	1	1,21	2
2L	4,90	2	1,19	-6	1,67	0
3L	5,21	2	1,77	-6	2,13	-1
4L	5,34	-1	2,19	-8	2,40	-3
5L	5,44	2	2,52	-8	2,65	-4
8L	5,47	2	3,11	-8	3,16	-5
10L	5,47	2	3,35	-7	3,38	-5

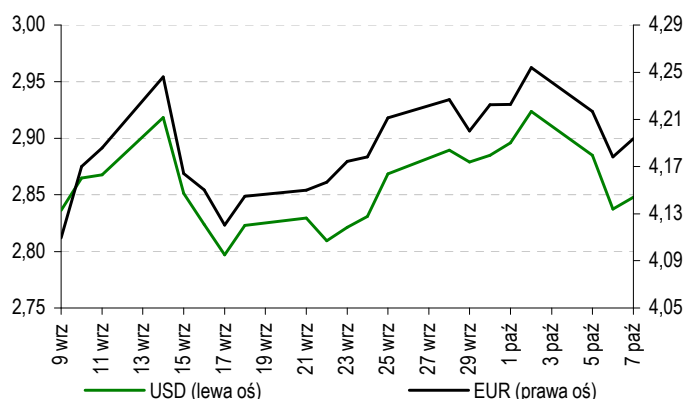
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,73	-2
T/N	2,93	-4
SW	3,36	0
2W	3,42	0
1M	3,52	0
3M	4,18	0
6M	4,33	-1
9M	4,44	0
1Y	4,49	0

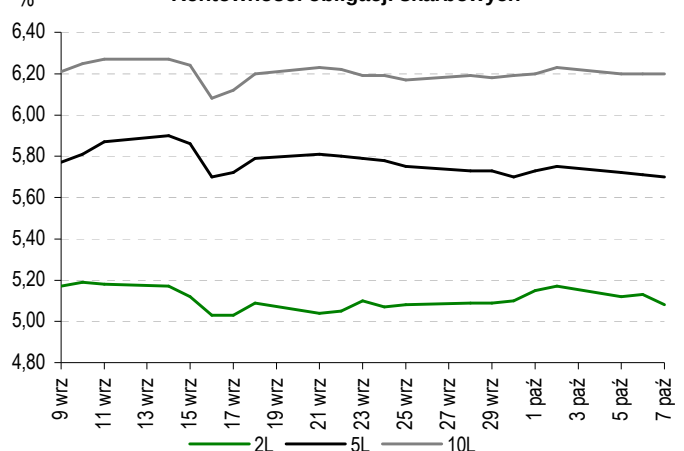
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,58	1
3X6	4,23	1
6X9	4,32	1
9X12	4,52	1
3X9	4,40	-1
6X12	4,57	2

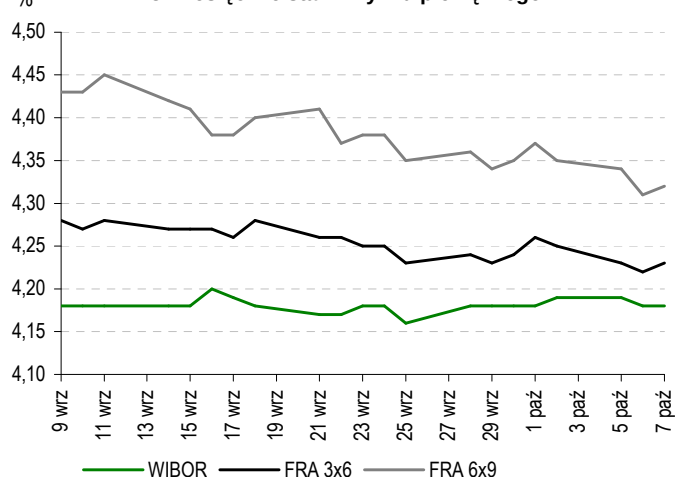
Kurs złotego (fixing)



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 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