

Codziennik – Dalsza korekta na rynku długu

8 kwietnia 2010

- **Złoty wczoraj stabilny, nieco słabszy dziś na otwarciu, dalsza korekta na rynku długu, udana aukcja obligacji 2-l.**
- **Euro wciąż pod wpływem Grecji, mieszane dane ze strefy euro (niższy PKB za IV kw., wyższy PMI dla usług, lepsze dane z niemieckiego przemysłu), spadki na rynkach akcji**
- **Dziś decyzje banków centralnych w Europie (EBC, Bank Anglii), sprzedaż detaliczna w strefie euro**

Na wczorajszej sesji złoty pozostawał na mocnych poziomach. Po dwóch dniach wzrostów na światowych rynkach akcji wczoraj doszło do pogorszenia nastrojów i lekkiej korekty indeksów zarówno w Europie jak i w USA, m.in. za sprawą spadków cen ropy. Kurs EURPLN fluktuował w przedziale 3,82-3,84, a na koniec dnia wyniósł 3,826. Euro poinformowało wczoraj, że zabezpieczyło kurs wymiany złotego na euro, po którym wymieni środki uzyskane ze zbliżającej się emisji akcji PZU na rynku pierwotnym. Kurs EURUSD kontynuował spadek i na koniec sesji krajowej znalazł się na poziomie 1,335. Euro pozostawało pod negatywnym wpływem niepewności związanej z finansowaniem Grecji po wtorkowych pogłoskach o chęci renegocjacji umowy z UE by uniknąć surowych wymogów MFW. Wczoraj minister finansów Grecji powiedział, że szacunki deficytu fiskalnego do PKB zostaną zrewidowane w dół. Lepsze od prognoz dane o aktywności w sektorze usług w strefie euro i dane z Niemiec o zamówieniach w przemyśle zostały zniwelowane przez zrewidowane w dół dane o PKB za IV kw.

Finalny indeks PMI dla sektora usług w strefie euro wzrósł w marcu do 54,1 pkt (najwyższego poziomu od listopada 2007) z 51,8 w lutym, powyżej wstępnego odczytu na poziomie 53,7 pkt. Mimo wzrostu optymizmu przedsiębiorstwa wciąż redukowały zatrudnienie. Ponadto zamówienia w niemieckim przemyśle zanotowały wzrost w ujęciu rocznym 24,5% (0% m/m) wobec oczekiwanego wzrostu o 22,6% r/r. Z kolei dane o PKB strefy euro zostały zrewidowane w dół do -2,2% r/r (0% kw/kw) wobec oczekiwanego spadku o 2,1% i wzrostu w ujęciu kwartalnym o 0,1%. Dynamika PPI (-0,5% r/r) za luty okazała się niższa od prognoz (-0,4% r/r). W USA zanotowano mocny spadek indeksu wniosków o kredyt hipoteczny.

Przy umocnieniu na krótkim końcu krzywej w USA po *minutes* Fed rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły wczoraj do 3,96% na koniec krajowej sesji z 3,94% na otwarciu w oczekiwaniu na aukcje obligacji 10-letnich (21 mld \$). Z kolei rentowności 10-letnich Bundów nie zmieniły się (3,12%). Osłabienie na krajowym rynku długu było kontynuowane przy dalszej niewielkiej korekcie stóp IRS w górę. Krótkoterminowe stopy FRA zanotowały jednak kolejny minimalny spadek, wraz ze spadkiem stawki WIBOR 3M. Wyniki aukcji obligacji przeprowadzonej przez Ministerstwo Finansów były bardzo dobre. Na aukcji podstawowej resort finansów uplasował na rynku ok. 3 mld zł przy popycie 6,7 mld zł i średniej rentowności 4,541%. Na aukcji dodatkowej sprzedano jedynie 220 mln wobec oferty 600 mln zł.

Wczoraj agencja Thomson Reuters zorganizowała ciekawe spotkanie z członkinią Rady Polityki Pieniężnej prof. Anną Zielińską-Głębocką.

Odnosząc się do sporu RPP z Zarządem NBP, wyraziła ona nadzieję na porozumienie, nawet na najbliższym spotkaniu Rady w przyszłym tygodniu, przy czym miałyby ono polegać na wykonaniu przez Zarząd NBP zaleceń Rady odnośnie sposobu liczenia rezerwy na ryzyko kursowe. Trudno dziś stwierdzić na ile takie rozwiązanie jest prawdopodobne, ale rzeczywiście biorąc pod uwagę, że według ustawy to Rada decyduje o sposobie naliczania rezerwy i zysku NBP, Zarząd może chyba jedynie wyrazić publicznie dezaprobatę dla takiej decyzji Rady. W przeciwnym wypadku, Rada zapewne nie przyjmie sprawozdania NBP i będziemy mieli do czynienia z przedłużającym się patem prawnym. Nie wydaje się, aby spór w banku centralnym przenosił się w chwili obecnej na inne sfery działalności RPP. W trakcie rozmowy na temat perspektyw polityki pieniężnej Zielińska-Głębocka podkreśliła, że nie ma podstaw do ograniczonego zaufania w dalszej współpracy. Dodatkowo, według niej kluczowym czynnikiem decydującym o ewentualnej zmianie nastawienia w polityce pieniężnej będzie nowa czerwcową projekcja inflacji przygotowana przez analityków NBP. Oczekuje ona dość wyraźnego ożywienia gospodarczego w tym roku (wzrost PKB powyżej 3%), głównie za sprawą inwestycji publicznych i szybkiego wzrostu w budownictwie, co jednak nie musi przełożyć się na wyższą inflację ze względu na niski wzrost jednostkowych kosztów pracy (niewielka presja płacowa). W popołudniowym wywiadzie dla Polsat News powiedziała również, że „do podwyżek o 25-50 pb może dojść w II poł. roku, o ile w ogóle”. Podczas spotkania w siedzibie Reutersa Zielińska-Głębocka odniosła się też do kursu złotego, stwierdzając, że zbyt wcześnie jest by określić czy tendencja aprecjacyjna jest trwała i co za tym idzie nie ma obecnie potrzeby aktywnej polityki kursowej. Według niej kurs równowagi EURPLN znajduje się gdzieś w przedziale 3,80-4,20. Cóż, jesteśmy już blisko przebicia tego szerokiego przedziału. Wywołało to zresztą wczoraj komentarze Ministerstwa Finansów. Ludwik Kotecki powiedział, że „że, że złoty tak szybko aprecjonuje, gdyż stabilny i niezbyt mocny kurs złotego byłby bardziej korzystny dla gospodarki”, a „tak mocny złoty nie jest pożądany w pierwszej fazie ożywienia gospodarczego”.

Dziś rano złoty osłabił się do nieco ponad 3,84 za euro, jednak raczej nie pod wpływem słów ministra Koteckiego, a za sprawą nieco gorszych nastrojów na światowych rynkach po spadkach na giełdach w USA i Azji i słabszych danych o zamówieniach w japońskim przemyśle.

Dziś głównym wydarzeniem dnia będą posiedzenia decyzyjne Europejskiego Banku Centralnego oraz Banku Anglii. Rynki nie oczekują zmian stóp i spodziewają się potwierdzenia, że stopy w strefie euro pozostaną niskie przed długi czas. Stopniowe i kruche ożywienie gospodarcze w Wielkiej Brytanii spowoduje, że stopy procentowe podobnie jak w strefie euro pozostaną bez zmian do końca roku. Wcześniej o godz. 11:00 poznamy dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro za luty (oczekiwane -0,4% r/r). W USA o godz. 14:30 poznamy tygodniowe dane z rynku pracy (oczekiwany spadek liczby nowych bezrobotnych do 434 tys. z 439 tys.).

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	1,3310	CADPLN	2,8647
USDPLN	2,8861	DKKPLN	0,5160
EURPLN	3,8405	NOKPLN	0,4810
CHFPLN	2,6810	SEKPLN	0,3961
JPYPLN*	3,0965	CZKPLN	0,1522
GBPPLN	4,3813	HUFPLN	1,4369

Przegląd rynku finansowego - 07.04.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8267	3,8445	3,8310	3,8315	3,8378
USDPLN	2,8577	2,8830	2,8655	2,8705	2,8675
EURUSD	1,3330	1,3398	1,3366	1,3345	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,55	3	10.03	4,895
5L	5,18	3	2.12	5,778
10L	5,60	5	17.02	6,103

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,19	0	0,55	0	1,12	2
2L	4,59	1	1,17	-5	1,46	6
3L	4,85	1	1,83	-6	1,81	6
4L	5,04	0	2,32	-4	2,12	7
5L	5,17	1	2,75	-8	2,40	6
8L	5,37	3	3,52	-8	3,01	6
10L	5,41	1	3,81	-8	3,28	7

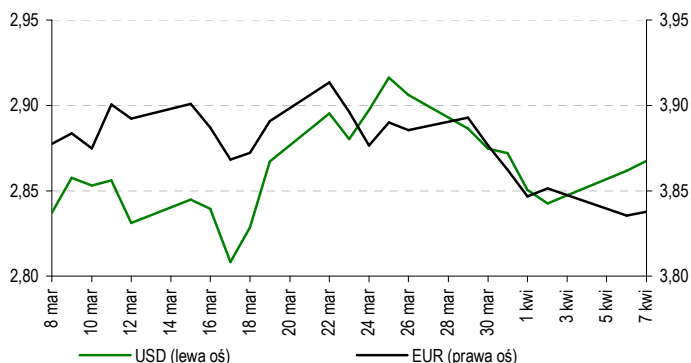
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,82	2
T/N	2,91	1
SW	3,34	-1
2W	3,42	0
1M	3,61	0
3M	4,03	-2
6M	4,17	-2
9M	4,28	-1
1Y	4,37	-1

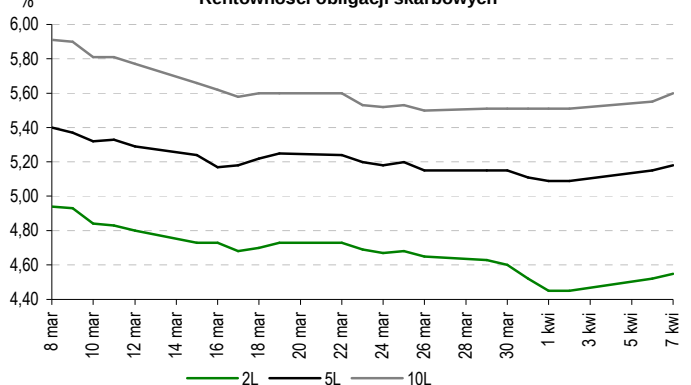
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,62	-1
3X6	4,05	-3
6X9	4,16	-2
9X12	4,34	0
3X9	4,18	-4
6X12	4,32	0

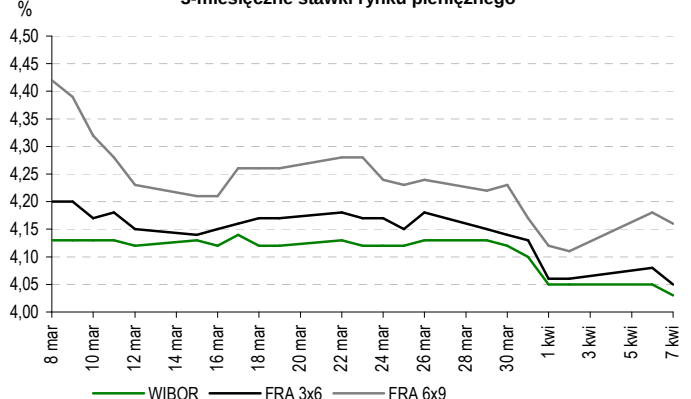
Kurs złotego (fixing)



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