

Codziennik – Przetarg obligacji i inflacja bazowa

21 kwietnia 2010

- **Złoty i obligacje nieco mocniejsze przy poprawie nastrojów na rynkach**
- **Dane o produkcji w przemyśle i budownictwie powyżej prognoz, potwierdzają ożywienie; mniejszy od oczekiwań spadek PPI**
- **Dziś dane nt. inflacji bazowej, przetarg obligacji 5-letnich, kolejne wyniki spółek w USA**

We wtorek nastroje na światowych rynkach finansowych poprawiły się, a apetyt na ryzyko wzrósł, po tym jak szef regionalnego Fed z Chicago Charles Evans stwierdził, że recesja w USA „definitywnie” się skończyła, a kolejne lepsze od oczekiwań wyniki finansowe spółek za I kwartał (m.in. Goldman Sachs, Coca-Cola, Johnson&Johnson) a także lepsze od prognoz dane makroekonomiczne (indeks ZEW) wzmocniły wiarę inwestorów w siłę globalnego ożywienia. Wskaźnik ZEW mierzący nastroje niemieckich przedsiębiorców wzrósł w kwietniu po raz pierwszy od siedmiu miesięcy, do 53,0 pkt z 44,5 pkt w marcu, podczas gdy analitycy spodziewali się lekkiego odbicia do 45,4. Poprawa nastrojów pociągnęła za sobą wzrosty głównych indeksów giełdowych w Europie i w USA, wzrost cen surowców, oraz osłabienie japońskiego jena i dolara amerykańskiego. W efekcie kurs EURUSD wzrósł w południe do poziomu 1,352, jednak w drugiej części dnia skorygował znaczną część tego ruchu wracając do 1,346 na zamknięciu, m.in. pod wpływem powracającej niepewności nt. losów pakietu pomocowego dla Grecji.

Złoty lekko umacniał się we wtorek, wspierany rosnącym apetytem na ryzyko i oczekiwaniem na rekordową emisję publiczną na GPW akcji PZU. Kurs EURPLN obniżył się na zakończenie dnia do 3,88, a USDPLN do 2,88.

Na krajowym rynku obligacji nastąpiło lekkie umocnienie, przy dość optymistycznych oczekiwaniach co do wyniku dzisiejszej aukcji „pięciolatek”. Równocześnie, nieznacznie wzrosły stawki FRA i IRS (2-3 pb), prawdopodobnie pod wpływem lepszych od prognoz danych o produkcji.

Dane o produkcji przemysłowej za marzec były bardzo bliskie naszej prognozy (wzrost o ok. 12%), potwierdzając kontynuację ożywienia gospodarczego. Widać również wyraźnie, że sektor budowlany wychodzi z głębokiego dołka osiągniętego za sprawą kiepskich warunków atmosferycznych na początku roku (spadek produkcji w tym sektorze wyhamował z -24,6 do -10,8% r/r). Niemniej, wstrzymane prace w pierwszych dwóch miesiącach roku wpłyną negatywnie na wynik PKB w I kwartale (wg nas dynamika nieco poniżej 3%).

Inflacja PPI wyniosła w marcu -2,4% r/r. Spadek byłby nawet większy gdyby nie wyraźny wpływ wzrostu cen surowców. W sumie dane nie zmieniają oczekiwań nt. przyszłych działań RPP.

Anonimowy przedstawiciel Ministerstwa Pracy powiedział wczoraj, że w kwietniu stopa bezrobocia może spaść do 12,5-12,6% (co jest

niedużo poniżej naszej prognozy), po spadku w marcu, który był „stosunkowo wysoki”. Wcześniej Ministerstwo szacowało, że bezrobocie w marcu spadło do 12,9%, a oficjalne dane GUS za marzec poznamy w piątek.

Na bazowych rynkach długu, po lekkim osłabieniu na początku dnia pod wpływem poprawy nastrojów na giełdach, ceny ustabilizowały się, będąc z jednej strony pod wpływem dobrych wyników finansowych spółek i rosnących oczekiwań nt. podwyżek stóp procentowych (bank centralny Kanady zapowiedział wczoraj, że będzie zacieśniał politykę pieniężną), a z drugiej wciąż obecnych obaw o problemy Grecji. Spread pomiędzy renownością obligacji niemieckich i greckich powiększył się wczoraj do nowego rekordowego poziomu, ok. 490 pb. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomach 3,81% i 3,09%.

Rzecznik p.o. Prezydenta Bronisława Komorowskiego poinformował, że Marszałek Sejmu zarządził pierwszą turę wyborów prezydenckich na 20 czerwca.

Rzecznik Marszałka Sejmu powiedział wczoraj, że decyzja nt. wyboru nowego prezesa NBP zostanie podjęta prawdopodobnie w przyszłym tygodniu, po zapoznaniu się z ekspertyzami prawnymi, które napłyną do końca tego tygodnia.

RPP poinformowała, że nie podjęła decyzji w sprawie przyjęcia rocznego sprawozdania finansowego NBP za 2009 r., a dalsza dyskusja będzie kontynuowana na posiedzeniu 27-28 kwietnia. Źródło PAP z NBP poinformowało, że RPP przyjęła wczoraj uchwałę, z której wynika, że uchwała przyjęta 30 marca w sprawie tworzenia rezerwy na ryzyko kursowe będzie miała zastosowanie dopiero przy sprawozdaniu za 2010 r. Jednak przy tworzeniu sprawozdania za 2009 r. NBP postara się znaleźć kompromis między interpretacją uchwały RPP z 2006 r. wyrażaną przez obecną Radę a dotychczas przyjętym sprawozdaniem.

Na sesji w Azji utrzymały się pozytywne nastroje i doszło do wzrostów indeksów akcyjnych za sprawą dużo lepszych od prognoz wyników firm (Apple, Elpida, spółki chińskie). Dzięki pozytywnym nastrojom kurs EURPLN obniżył się dziś rano poniżej 3,87. Euro straciło wobec dolara przed rozpoczynającym się dziś spotkaniem rządu greckiego z MFW.

Dziś istotnym wydarzeniem w kraju będzie aukcja obligacji 5-letnich, na której Ministerstwo Finansów zaoferuje papiery PS0415 za 2,0-3,0 mld zł. O 14:00 NBP opublikuje dane nt. inflacji bazowej. Najważniejszy wskaźnik inflacji bazowej, po wyłączeniu cen żywności i energii, obniżył się wg naszej prognozy do 2,0% r/r (konsensus rynkowy 2,1%) z 2,2% w lutym. Za granicą uwaga inwestorów nadal skupiona będzie na raportów przedsiębiorstw nt. wyników finansowych za I kw. Dziś wyniki opublikują dziś m.in. AT&T, Boeing, Catepillar, eBay, Lockheed Martin, McDonalds, Moody's, Morgan Stanley, Sandisk, Starbucks, Wells Fargo.

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:

Poznań
Warszawa
Wrocław

(61) 856 5814/25
(22) 586 8320
(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3435	CADPLN	2,8973
USDPLN	2,8811	DKKPLN	0,5202
EURPLN	3,8706	NOKPLN	0,4885
CHFPLN	2,6985	SEKPLN	0,4025
JPYPLN*	3,0878	CZKPLN	0,1532
GBPPLN	4,4355	HUFPLN	1,4664

Przegląd rynku finansowego - 20.04.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8785	3,8957	3,8945	3,8828	3,8958
USDPLN	2,8765	2,8956	2,8944	2,8845	2,8868
EURUSD	1,3451	1,3522	1,3457	1,3463	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,43	-2	7.04	4,541
5L	5,04	-2	2.12	5,778
10L	5,53	0	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,05	2	0,56	0	1,11	2
2L	4,46	4	1,15	4	1,44	1
3L	4,70	3	1,75	4	1,84	5
4L	4,88	3	2,26	4	2,10	0
5L	4,99	0	2,68	6	2,38	0
8L	5,19	0	3,47	5	3,00	0
10L	5,27	1	3,77	4	3,27	1

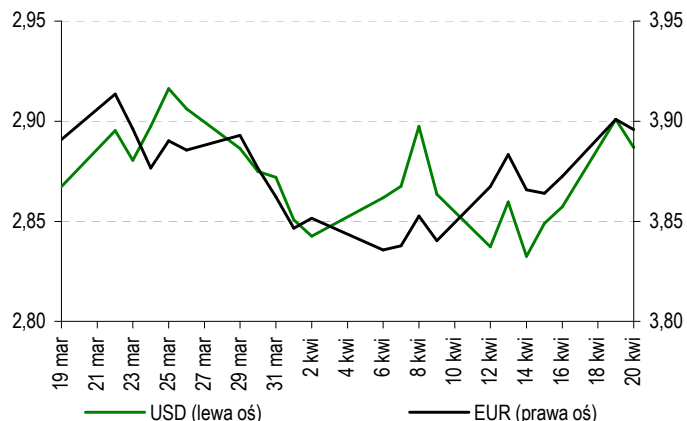
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,01	2
T/N	3,07	1
SW	3,34	0
2W	3,40	0
1M	3,60	-1
3M	3,88	-1
6M	4,05	-2
9M	4,19	-1
1Y	4,28	-1

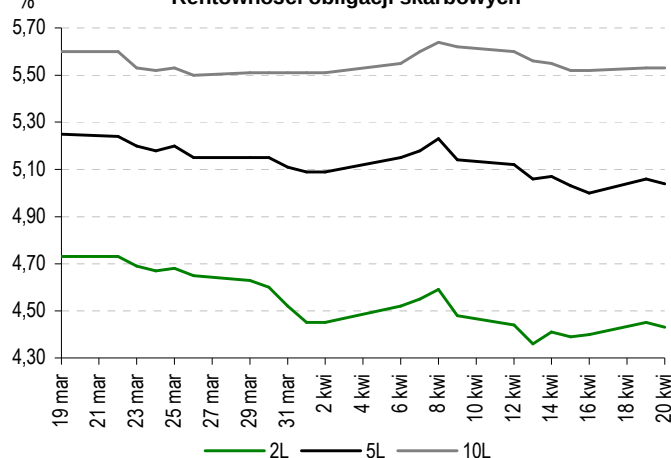
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,60	-2
3X6	3,91	2
6X9	4,01	3
9X12	4,22	4
3X9	4,08	2
6X12	4,21	4

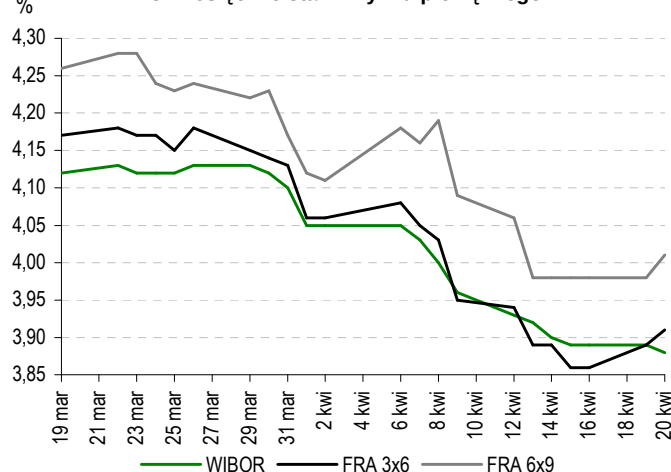
Kurs złotego (fixing)



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 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