

Codziennik – Oficjalne dane o deficycie i długi

22 kwietnia 2010

- **Mieszane nastroje na światowych rynkach – lepsze od prognoz wyniki spółek niwelowane przez wzrost obaw o sytuację fiskalną Grecji i zwiększone regulacje sektora finansowego w USA**
- **Złoty nieznacznie silniejszy; krajowy dług mocniej przy udanej aukcji 5-letnich obligacji**
- **Dziś w kraju dane GUS o deficycie i długi fiskalnym w 2009 r., minutes RPP i miary inflacji bazowej za marzec, a za granicą wstępne PMI ze strefy euro, dane z rynku pracy i nieruchomości w USA oraz kolejne wyniki spółek za I kw.**

Złoty nieznacznie umocnił się wczoraj, mimo pogorszenia nastrojów na światowych rynkach finansowych, odzwierciedlonego w spadkach indeksów akcyjnych w Europie oraz obniżeniu EURUSD. Pozytywny wpływ na poziom apetytu na ryzyko związany z serią lepszych od prognoz wyników spółek w USA za I kw. br. (wczoraj Morgan Stanley i Wells Fargo) niwelowany był z nawiązką przez rosnące ryzyko kredytowe krajów południa strefy euro. Rentowości 10-letnich obligacji Grecji wzrosły wczoraj do 8,4%, ponad 500 pb wyżej od rentowości analogicznych Bundów. Stawki CDS dla Grecji wzrosły wczoraj o 25 pb, sięgając rekordowo wysokiego poziomu 488 pb. Jednocześnie wzrosły też stawki CDS dla Portugalii (o 18 pb do 219 pb) oraz Hiszpanii (o 6 pb do 151 pb). Kurs EURUSD obniżył się na koniec dnia do 1,34 z 1,344 na otwarciu. Kurs złotego na koniec dnia wynosił 3,867 do euro i 2,887 do dolara.

Na krajowym rynku długu doszło spadku rentowności wzdłuż całej krzywej, bardziej na długim końcu. Wpłynął na to duży wzrost zainteresowania papierami dłużnymi w regionie, (udane aukcje obligacji w Polsce, Czechach Rosji). MinFin sprzedał papiery PS0415 za 3 mld zł przy popycie 6,6 mld zł i średniej rentowności 4,987%, niższej niż na rynku wtórnym przed przetargiem – rentowność 5-letnich obligacji spadła poniżej 5% po raz pierwszy od stycznia 2009 r. Po aukcji, dyrektor departamentu długu publicznego MinFin, Piotr Marczak, powiedział w rozmowie z PAP, że duży stopień realizacji potrzeb pożyczkowych, kolejne emisje zagraniczne oraz udane przetargi obligacji krajowych pozwalają na głębsze oddłużenie w bonach skarbowych w najbliższych miesiącach. Jednocześnie potwierdził, że zgodnie z planem w dalszej części II kw. ograniczona będzie podaż obligacji na rynku krajowym. Pozytywnej wymowy aukcji podstawowej nie zepsuł fakt, że na aukcji dodatkowej nie sprzedano zaoferowanych obligacji o wartości 600 mln zł ze względu na zerowy popyt.

Na bazowych rynkach długu doszło wczoraj do umocnienia, ponieważ inwestorzy zamieniali obligacje Grecji i innych krajów południa strefy euro na bezpieczniejsze obligacje USA i Niemiec. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,77% i 3,08%.

Członek RPP, Elżbieta Chojna-Duch powiedziała wczoraj, że Zarząd NBP i RPP na pewno dojdą do porozumienia w kwestii

wyniku finansowego za 2009, a sprawozdanie finansowe NBP zostanie przekazane rządowi zgodnie z ustawowym terminem do 30 kwietnia. Inny członek RPP, Andrzej Kaźmierczak, powiedział z kolei wczoraj, że w Radzie nie ma konsensusu odnośnie sprawozdania z działalności NBP za 2009 rok. Powiedział on jednak, że większość Rady (do której się nie zaliczał) uznała, że zarząd zbyt wysoko oszacował wielkość rezerwy na ryzyko kursowe, domagając się ponownego jej przeliczenia (obniżenia), co doprowadziłoby do zwiększenia wpłaty do budżetu.

Według Dziennika Gazety Prawnej w projekcie stanowiska EBC krytycznie odnosi się do uchwały RPP. Zgodnie z analizą EBC NBP powinien zachowywać ostrożność przy przyjmowaniu zmian, które mogą zmniejszać jego bufor finansowy. Zdaniem EBC Rada powinna poczekać z przyjęciem uchwały na opinię EBC. Bank miał także wytknąć, że poprzednie uchwały nie były z nim konsultowane. Rozwiązanie polegające na zastosowaniu uchwały RPP do sprawozdania za ub.r. mogłoby wg EBC rodzić „obawę poprawności i przejrzystości procesu”. Podobnych argumentów miał używać wg DGP audytor uczestniczący we wtorkowym posiedzeniu RPP.

Słabe nastroje utrzymały się na sesji azjatyckiej, gdzie zanotowano spadki indeksów akcyjnych, pod wpływem obaw o zaostrzenie nadzoru na sektorem finansowym w USA oraz oddzielenie obrotu instrumentami pochodnymi od podstawowej działalności bankowej (projekt ustawy przyjęty wczoraj przez amerykański Senat). O regulacjach sektora finansowego w dzisiejszym wystąpieniu może mówić Barack Obama. Mimo pogorszenia nastrojów złoty dziś na otwarciu jest stabilny.

Dziś o godz. 11:00 GUS opublikuje oficjalne dane o deficycie i długi instytucji rządowych i samorządowych oraz skorygowane dane o PKB w 2009 roku. Ponadto, dziś o godz. 14:00 (a nie wczoraj o takiej samej porze podaliśmy pomyłkowo we wczorajszym *Codzienniku*) 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. O tej samej porze poznamy również *minutes* z posiedzenia RPP w marcu, które wskażą, na czym koncentrowała się uwaga RPP nowej kadencji.

Wiele ważnych wydarzeń nastąpi za granicą. O 9:58 poznamy wstępne indeksy PMI dla sektora przemysłu i usług strefy euro za kwiecień. Rynek oczekuje odpowiednio wzrostu do 56,7 z 56,3 i wzrostu do 54,3 z 53,7. O 14:30 podane zostaną w USA tygodniowe statystyki z amerykańskiego rynku pracy (oczekiwany spadek liczby nowych bezrobotnych do 455 tys. z 484 tys.), PPI za marzec (oczekiwany wzrost o 0,4% m/m po spadku o 0,6% m/m w lutym) oraz dane o sprzedaży domów w marcu (oczekiwany wzrost do 5,28 mln z 5,02 mln w lutym). Ponadto, poznamy dziś kolejną porcję wyników spółek za I kw., które podadzą m.in. ABB, Air China, Credit Suisse, Microsoft, Pepsico, Phillip Morris.

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	1,3403	CADPLN	2,8919
USDPLN	2,8836	DKKPLN	0,5194
EURPLN	3,8654	NOKPLN	0,4888
CHFPLN	2,6981	SEKPLN	0,4015
JPYPLN*	3,0994	CZKPLN	0,1530
GBPPLN	4,4578	HUFPLN	1,4641

Przegląd rynku finansowego - 21.04.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8610	3,8835	3,8706	3,8670	3,8662
USDPLN	2,8722	2,9017	2,8811	2,8872	2,8790
EURUSD	1,3359	1,3455	1,3435	1,3398	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,40	-3	7.04	4,541
5L	4,98	-6	2.12	5,778
10L	5,48	-5	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,03	-2	0,57	-1	1,12	0
2L	4,45	-1	1,15	3	1,43	1
3L	4,69	-1	1,72	3	1,82	3
4L	4,85	-3	2,22	3	2,09	3
5L	4,98	-1	2,63	1	2,36	3
8L	5,18	-1	3,41	1	2,98	2
10L	5,24	-3	3,71	1	3,24	2

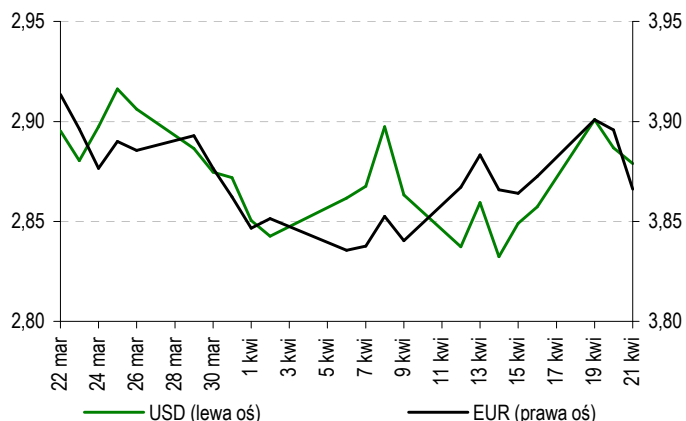
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,00	-1
T/N	3,05	-2
SW	3,35	1
2W	3,40	0
1M	3,60	0
3M	3,87	-1
6M	4,05	0
9M	4,19	0
1Y	4,28	0

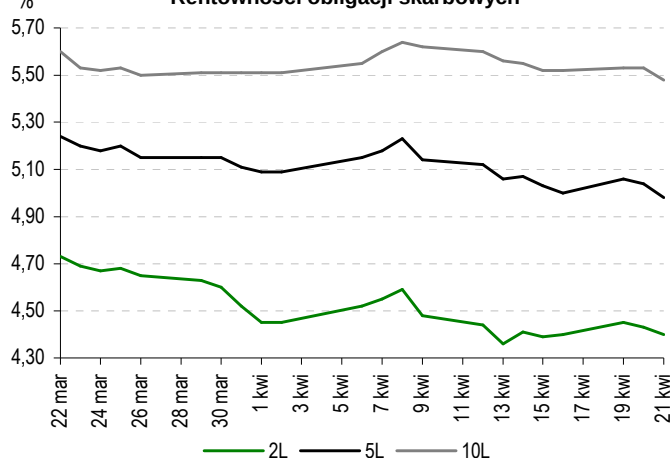
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,61	1
3X6	3,91	0
6X9	4,02	1
9X12	4,19	-3
3X9	4,08	0
6X12	4,21	0

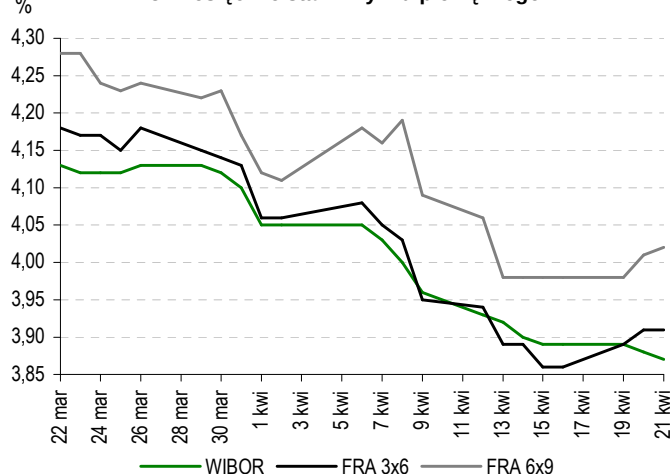
Kurs złotego (fixing)



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