

Codziennik – Grecja nadal na pierwszym planie

27 kwietnia 2010

- **Złoty w wąskim przedziale wahań, pozytywny efekt wyniku wyborów na Węgrzech zniwelowany przez obawy o pakiet pomocowy dla Grecji, euro ponownie słabsze do dolara**
- **Stabilnie na rynku stopy procentowej**
- **Dziś początek posiedzenia RPP, w USA indeks cen nieruchomości Case/Shiller, zaufanie konsumentów**

Na wczorajszej sesji kurs złotego był dosyć stabilny. Na otwarciu wsparciem dla złotego były odbicie na europejskich rynkach akcji oraz wydarzenia na Węgrzech, które umocniły węgierskiego forinta. Zwycięzca w tamtejszych wyborach parlamentarnych, konserwatywny Fidesz uzyskał ponad 2/3 głosów w parlamencie, co umożliwia mu przeprowadzenie dowolnych reform. Poza tym wczoraj węgierski bank centralny obniżył stopy procentowe o 25 pb do rekordowo niskiego poziomu 5,25%, a rynek oczekuje dalszych redukcji stóp procentowych. Mimo informacji z Węgier negatywnie na globalne nastroje wciąż wpływały obawy o to na jakich zasadach i kiedy Grecja otrzyma wsparcie finansowe, co spowodowało niewielką korektę złotego. Kurs EURPLN w ciągu dnia oscylował w przedziale 3,87-3,886. Jednocześnie w trakcie dnia doszło do ponownego osłabienia euro wobec dolara do 1,33, choć na koniec sesji kurs EURUSD był nieco wyższy (1,333).

Wczoraj rano minister spraw zagranicznych Niemiec Guido Westerwelle powiedział, że nie ma jeszcze decyzji Niemiec ws. pomocy dla Grecji. Według wyrażonej w weekend opinii ministra finansów Niemiec Wolfganga Schäuble'a Grecja musi wcześniej skonkretyzować plany redukcji deficytu budżetowego w okresie 2011-2012 r. W poniedziałek Schäuble powiedział, że Niemcy zamierzają pomóc Grecji przed terminem 19 maja (kiedy to przypada duża płatność greckich zobowiązań), jednak opozycja może nie poprzeć przyspieszenia procesu parlamentarnego, aby zatwierdzić wsparcie. Kanclerz Niemiec Angela Merkel powiedziała wczoraj, że decyzja w sprawie udzielenia pomocy Grecji zajmie Niemcom jeszcze kilka dni, ale Grecja będzie musiała pokazać wiarygodny plan obniżania deficytu fiskalnego. Z kolei komisarz UE ds. gospodarczych oraz walutowych Olli Rehn poinformował w poniedziałek, że EBC, Komisja Europejska i MFW zakończą przygotowania w sprawie udzielenia pomocy Grecji na początku maja.

Wczoraj stawki CDS dla Grecji wzrosły niemal do 700 pb. Z kolei rentowności 2-letnich obligacji wzrosły o ok. 250 pb, przyczyniając się także do sporych wzrostów rentowności obligacji innych peryferyjnych krajów strefy euro (PIIGS). Jednocześnie doszło do umocnienia niemieckich Bundów (10-letnie rentowności spadły do ok. 3,05% z 3,08%). Spread między rentownościami 10-letnich obligacji greckich (najwyższe poziomy od 1998 r) i niemieckich wzrósł do ponad 640 pb. Rentowności 10-letnich Treasuries spadły do 3,80% wobec 3,84% wczoraj rano. Inwestorzy w USA ograniczali jednak aktywność przed nadchodzącym posiedzeniem Fed, które jest zaplanowane na środę oraz przed zaplanowanymi na ten tydzień aukcjami obligacji (podaż 129 mld \$).

Na krajowym rynku stopy procentowej nie doszło do znaczących zmian, a aktywność inwestorów była niewielka. Rentowności obligacji nie zmieniły się wobec piątkowego zamknięcia mimo zawirowań dot. Grecji. Nie zmieniły się również stopy WIBOR, FRA, i IRS.

Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało 500 mln zł 52-tygodniowych bonów skarbowych przy średniej rentowności na poziomie 3,696%. Popyt inwestorów był dosyć wysoki i wyniósł ok. 2,2 mld zł.

Dziś rozpoczyna się kolejne spotkanie RPP, na którym Rada podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych (nie oczekujemy żadnej zmiany), oraz w trakcie którego rozstrzygnie się najprawdopodobniej kwestia konfliktu RPP z zarządem w sprawie zysku NBP za ubiegły rok. Zdaniem części członków Rady, którzy wypowiadali się poprzednim tygodniu, w banku centralnym doszło do kompromisu, w wyniku którego NBP przeliczy zysk za 2009 r. na podstawie poprzedniej uchwały RPP z 2006 r. Zysk może znaleźć się pomiędzy 4,1 mld zł (wynik w przyjętym wcześniej sprawozdaniu NBP), a ok. 8 mld zł (wynik sugerowany wcześniej przez Radę). Z drugiej strony, wczoraj członek RPP Adam Glapiński powiedział, że jest bardzo zaniepokojony o niezależność banku centralnego i jego zdaniem bezprecedensowe jest poddawanie zarządu presji, co po tragicznej śmierci prezesa się nasiliło. Wg jednej z dzisiejszych gazet, Zarząd NBP nie ugnie się i nie przekaże budżetowi więcej pieniędzy niż wcześniej wyliczył.

Według dzisiejszej *Rzeczpospolitej*, pełniący obowiązki prezesa NBP Piotr Wiesiołek zamierza zgodzić się na przedłużenie tzw. elastycznej linii kredytowej (FCL) w MFW, przeciw czemu opowiadał się wcześniej prezes Skrzypek. Sugeruje to raczej łagodzenie, a nie zaostrzanie sporu NBP z rządem.

Opublikowany dzisiaj rano indeks nastrojów niemieckich konsumentów GfK wzrósł w maju do 3,8 pkt. wobec oczekiwanego wzrostu do 3,2, ze zrewidowanego poziomu 3,4 pkt w kwietniu.

Po południu za granicą zaplanowano publikację jeszcze kilku istotnych wskaźników. O godz. 15:00 zostanie opublikowany raport Case/Shiller dla amerykańskiego rynku nieruchomości. Rynek oczekuje, że raport pokaże spadek indeksu cen domów w USA w lutym o 1,3% r/r po spadku o 0,7% r/r w styczniu. O godz. 16:00 opublikowany zostanie indeks zaufania konsumentów w USA za kwiecień, który wzrósł według rynkowych prognoz do 53 pkt z 52,5 pkt. Dziś wyniki za I kw. publikują: 3M, BP, Coca-Cola, Electrolux, Ford, US Airways. Western Union. Opublikowane rano wyniki Deutsche Bank okazały się wyższe od oczekiwań, pokazując wzrost zysku o prawie 50% r/r. Uwaga inwestorów będzie też dziś zwrócona na toczące się postępowanie przeciw Goldman Sachs, którego prezes będzie dziś przesłuchiwany przez komisję śledczą Senatu USA.

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	1,3374	CADPLN	2,8989
USDPLN	2,9029	DKKPLN	0,5217
EURPLN	3,8828	NOKPLN	0,4946
CHFPLN	2,7046	SEKPLN	0,4054
JPYPLN*	3,0960	CZKPLN	0,1527
GBPPLN	4,4833	HUFPLN	1,4750

Przegląd rynku finansowego - 26.04.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8715	3,8860	3,8800	3,8848	3,8766
USDPLN	2,8938	2,9183	2,9061	2,9157	2,9068
EURUSD	1,3301	1,3321	1,3352	1,3325	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,47	0	7.04	4,541
5L	5,06	0	21.04	4,987
10L	5,52	-1	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,00	0	0,63	3	1,14	2
2L	4,45	-1	1,24	4	1,45	2
3L	4,70	-1	1,83	5	1,85	-4
4L	4,90	-1	2,32	5	2,09	1
5L	5,03	-1	2,73	4	2,37	0
8L	5,25	1	3,50	5	2,97	0
10L	5,29	-2	3,79	4	3,23	0

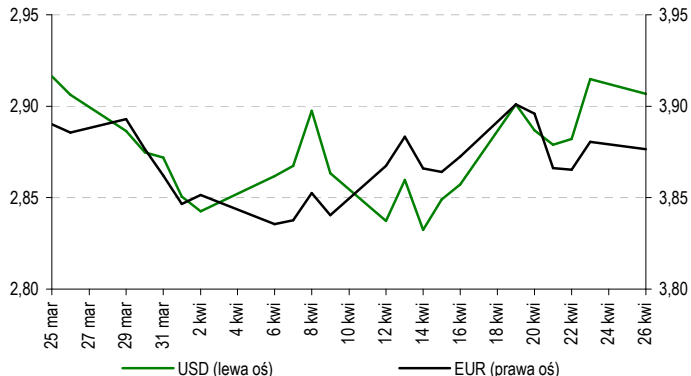
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,90	-39
T/N	2,98	-32
SW	3,33	-3
2W	3,41	0
1M	3,60	-1
3M	3,87	0
6M	4,02	0
9M	4,18	0
1Y	4,26	0

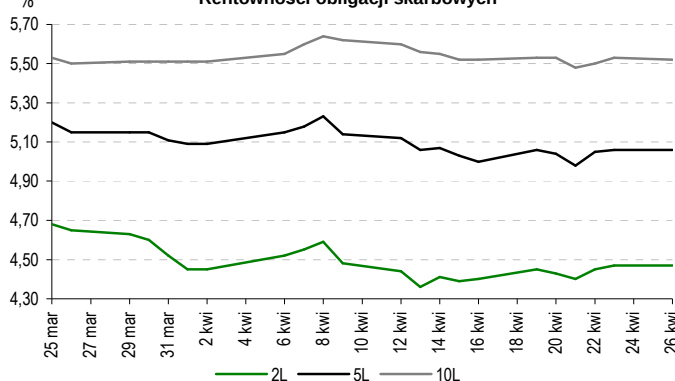
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,59	2
3X6	3,84	0
6X9	3,99	-1
9X12	4,21	0
3X9	4,03	-2
6X12	4,19	-1

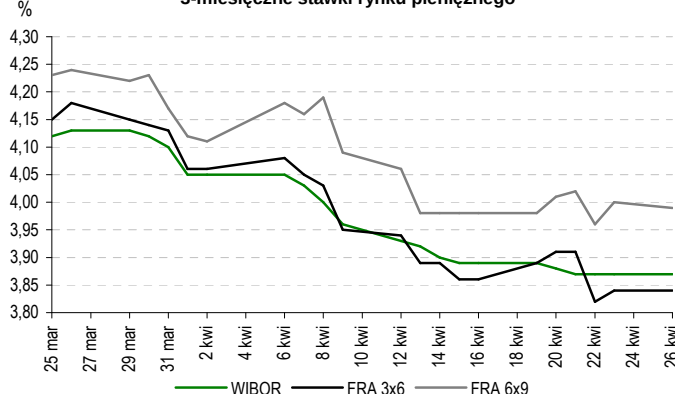
Kurs złotego (fixing)



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