

Codziennik – Ryzyka fiskalne w centrum uwagi

29 kwietnia 2010

- **Złoty po silnym osłabieniu na otwarciu ustabilizował się, wyraźne osłabienie obligacji**
- **Lekka poprawa nastrojów po komunikacie Fed i utrzymaniu deklaracji, że stopy będą niskie przez dłuższy czas**
- **RPP nie zmieniła stóp, zatwierdziła zysk NBP i linię z MFW**
- **Dziś aukcja zamiany, indeks nastrojów gospodarczych w strefie euro, tygodniowe dane z rynku pracy w USA**

Wczoraj doszło do osłabienia złotego wobec głównych walut w wyniku mocnej obniżki ratingów Grecji i Portugalii przez S&P we wtorek po południu, co silnie negatywnie wpłynęło na globalne nastroje. Złoty osłabił się już na otwarciu do ok. 3,94 za euro, ważnego technicznego poziomu wsparcia, i w trakcie dnia pokonał ten poziom docierając do ponad 3,95. Na europejskich rynkach akcji trwała wyprzedaż, a euro wciąż traciło na wartości wobec dolara. W ciągu dnia kurs EURUSD obniżył się do poziomu 1,315 z 1,32 na otwarciu. Po południu złoty zaczął odrabiać straty a kurs EURPLN zbliżył się do 3,91, aby na koniec sesji wynieść ok. 3,927. Euro nieznacznie odrobiło straty wobec dolara w drugiej części dnia w oczekiwaniu na konferencję prasową MFW, ECB i UE, na której spodziewano się szczegółów nt. pomocy dla Grecji. Szczegółów jednak wczoraj nie ustalono, choć pojawiły się informacje, że pomoc może być warta 100-120 mld \$ i ma być rozłożona na 3 lata. Szef EBC wyraził pewność, że negocjacje w sprawie Grecji okażą się sukcesem, z kolei Angela Merkel powtórzyła, że uzależnia decyzję o wsparciu dla Aten od zaprezentowania przez Greków wiarygodnego programu znaczących oszczędności. Niemiecki minister finansów poinformował, że negocjacje w sprawie pakietu pomocy powinny zakończyć się w ten weekend i jeśli zostanie osiągnięte porozumienie, w poniedziałek (7 maja) niemiecki parlament może zatwierdzić plan pomocy. Cieniem na tych deklaracjach kładą się sygnały z Grecji, wg których kraj nie zgodzi się na mocne cięcia oszczędnościowe. Po zamknięciu krajowej sesji S&P obniżył rating Hiszpanii o jeden stopień do AA. z AA+.

Na krajowym rynku stopy procentowej wzrost stóp obserwowany we wtorek był kontynuowany pod wpływem awersji do ryzyka. Krzywa IRS wzrosła o 6-8 pb. W ciągu dnia wzrost rentowności obligacji w porównaniu do wtorkowego zamknięcia wynosił ponad 20 pb, jednak na koniec dnia były one ok. 8-13 pb powyżej wtorkowego zamknięcia. Do większego osłabienia doszło na dłuższym końcu krzywej. Wiceminister finansów Dominik Radziwiłł powiedział wczoraj, że wpływ sytuacji w Grecji na złotego i polski dług nie będzie długotrwały i potrwa kilka dni. Jednocześnie dodał, że rozważy ograniczenie emisji długu na rynkach światowych gdyby niepewność na rynkach się przedłużała. Dominik Radziwiłł nie wykluczył, że MinFin może sprzedawać waluty na rynku wykorzystując obecne osłabienie.

Na bazowych rynkach długu po silnym skoku cen obligacji we wtorek po decyzji S&P o obniżce ratingu, w środę doszło do stopniowej korekty cen w dół. W ciągu dnia rentowności 10-letnich Bundów i

Treasuries wzrosły odpowiednio do 2,99% i 3,74% z 2,92% i 3,66% na otwarciu. W trakcie dnia kontynuowana była wyprzedaż obligacji krajów strefy euro o trudnej sytuacji fiskalnej. Rentowności 2-letnich obligacji greckich wzrosły w ciągu dnia nawet o niemal 20 pkt proc. do ok. 38%. Różnica między 10-letnimi greckimi i niemieckimi obligacjami wzrosła wczoraj do ok. 1000 pb, najwyższego poziomu od 1995 r.

Zgodnie z oczekiwaniami, Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp procentowych (stopa referencyjna nadal na poziomie 3,5%) ani nieformalnego nastawienia w polityce pieniężnej. W komunikacie opublikowanym po posiedzeniu również nie nastąpiło wiele istotnych zmian. Rada odnotowała kolejne sygnały ożywienia na świecie, zauważając, że zachodzi ono nierównomiernie w różnych regionach, i zwróciła uwagę, że coraz mocniej ujawniają się negatywne skutki silnie ekspansywnej polityki makroekonomicznej. Ocena sytuacji w polskiej gospodarce nie uległa zasadniczej zmianie, a Rada uznała, że poprawa wyników produkcji budowlano-montażowej i sprzedaży detalicznej była związana z poprawą warunków pogodowych. Nie zmieniamy przewidywań dotyczących perspektyw polityki pieniężnej. Spodziewamy się, że pierwsza podwyżka stóp procentowych może nastąpić najwcześniej w IV kwartale br.

RPP przyjęła sprawozdanie NBP za 2009 r. z zyskiem 4,2 mld zł (choć niejednogłośnie) oraz przegłosowała zgodę na przedłużenie elastycznej linii kredytowej (FCL) z MFW, pomimo opinii p.o. prezesa NBP Piotra Wiesiołka i Zarządu NBP, że nie jest ona konieczna w obecnej sytuacji.

Premier Donald Tusk powiedział wczoraj, że nie ma pośpiechu z wyborem nowego prezesa NBP i tylko nadzwyczajne okoliczności kazałyby przyspieszyć ten proces. Wydaje się więc coraz bardziej prawdopodobne, że decyzja ta zostanie podjęta dopiero po wyborach prezydenckich.

Na wczorajszym posiedzeniu Fed pozostawił stopy procentowe bez zmian, na minimalnym poziomie 0-0,25%. Jednocześnie bank po raz kolejny podkreślił, że stopy pozostaną na niskim poziomie przez dłuższy czas, a także odnotował dalszą poprawę sytuacji w gospodarce przy ograniczonej presji inflacyjnej. Komunikat Fed poprawił nieco nastroje na Wall Street i w Azji oraz przyczynił się do lekkiego umocnienia euro oraz złotego (EURPLN na otwarciu 3,917).

Na dziś w kraju zaplanowano przetarg zamiany obligacji. O godz. 10:00 opublikowane zostaną statystyki monetarne w strefie euro za marzec, które wg rynku pokażą wyhamowanie spadku podaży pieniądza w marcu do -0,1% r/r. O godz. 11:00 opublikowane zostaną indeksy nastrojów w strefie euro. Rynek oczekuje, że indeks nastrojów gospodarczych wzrośnie w kwietniu do 99,4 pkt z 97,7 pkt. O godz. 14:30 poznamy tygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Rynek oczekuje spadku liczby nowych bezrobotnych w ubiegłym tygodniu do 444 tys. z 456 tys. poprzednio. Jednak rynek będzie zapewne wciąż skupiał uwagę przede wszystkim na informacjach dot. pomocy dla Grecji.

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	1,3206	CADPLN	2,9385
USDPLN	2,9658	DKKPLN	0,5262
EURPLN	3,9170	NOKPLN	0,4971
CHFPLN	2,7314	SEKPLN	0,4067
JPYPLN*	3,1556	CZKPLN	0,1532
GBPPLN	4,4996	HUFPLN	1,4545

Przegląd rynku finansowego - 28.04.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9126	3,9572	3,9325	3,9290	3,9514
USDPLN	2,9510	3,0100	2,9786	2,9749	3,0038
EURUSD	1,3148	1,3161	1,3200	1,3204	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,61	13	7.04	4,541
5L	5,22	11	21.04	4,987
10L	5,67	8	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,05	1	0,63	3	1,16	0
2L	4,57	4	1,20	-6	1,41	-3
3L	4,88	6	1,76	-9	1,78	-12
4L	5,08	8	2,26	-11	2,03	-8
5L	5,22	8	2,68	-11	2,30	-9
8L	5,42	8	3,45	-11	2,91	-10
10L	5,47	8	3,74	-11	3,17	-11

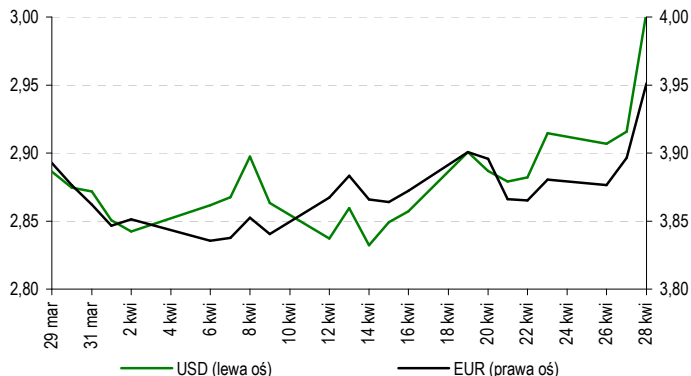
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,70	-12
T/N	2,82	-9
SW	3,32	1
2W	3,41	1
1M	3,61	1
3M	3,86	0
6M	4,02	0
9M	4,18	1
1Y	4,26	0

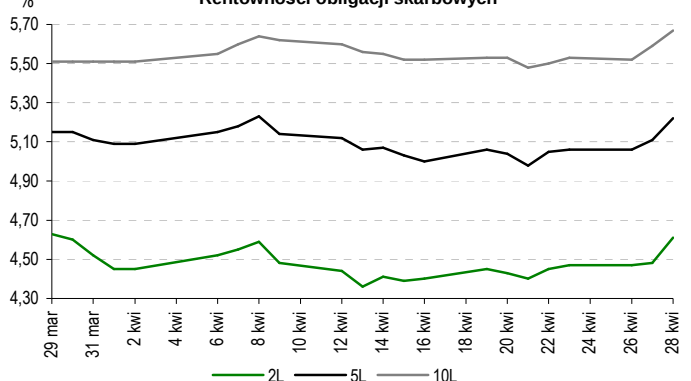
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,58	-1
3X6	3,87	0
6X9	4,03	0
9X12	4,27	3
3X9	4,04	0
6X12	4,25	2

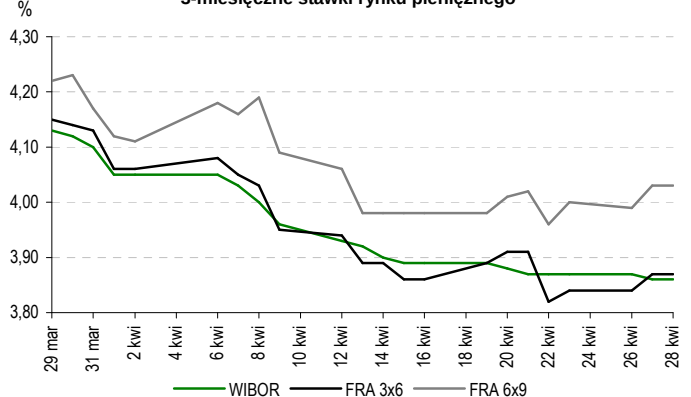
Kurs złotego (fixing)



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