

Codziennik – Lekka erozja optymizmu

12 maja 2010

- **Poranna erozja optymizmu nie spowodowała trwałej przeceny ryzykownych aktywów; na koniec dnia złoty bez zmian, a krajowe obligacje mocniej niż dzień wcześniej**
- **Dziś w kraju aukcja 5-letnich obligacji i dane GUS nt. handlu zagranicznego, a za granicą w centrum uwagi wstępne dane o PKB strefy euro w I kw. br.**

Na wczorajszej sesji początkowo obserwowaliśmy pogorszenie nastrojów na światowych rynkach finansowych. Widoczny w poniedziałek entuzjazm po ogłoszeniu pakietu stabilizacyjnego dla znajdujących się w trudnościach krajów strefy euro uległ erozji. Inwestorzy zaczęli się zastanawiać, jak kraje strefy euro poradzą sobie ze strukturalnymi problemami i jak pozostający ciężar w postaci podwyższonego poziomu długu publicznego będzie wpływał na proces ożywienia gospodarczego w strefie euro i globalnej gospodarce. Niepewność co do perspektyw globalnego ożywienia gospodarczego podsycały wczorajsze dane z Chin, wskazujące na ryzyko przegrzanie gospodarki Państwa Środka i możliwość zaostrenia polityki pieniężnej w tym kraju poprzez podwyżki stóp i/lub rewaluację juana. Pogorszenie nastrojów na rynkach nie było jednak znaczne. Barometrem tych zmian były ruchy EURUSD, które ograniczone zostały w relatywnie wąskim przedziale wokół 1,27. Na koniec polskiej sesji EURUSD wynosił 1,269, czyli dokładnie tyle samo co na otwarciu (choć niżej niż dzień wcześniej), wskazując, że w sumie wczorajsza sesja nie przyniosła istotnego pogorszenia nastrojów na światowych rynkach. W ciągu dnia sytuacja na rynkach akcji uległa poprawie, a złoty odrobił przedpołudniowe straty. EURPLN wynosił na zamknięciu krajowej sesji 4,014, czyli bez zmian wobec zamknięcia dzień wcześniej. USDPLN zakończył dzień na poziomie 3,162 wobec 3,202 na otwarciu i 3,126 dzień wcześniej.

Ceny polskich obligacji umiarkowanie wzrosły na wczorajszej sesji, mimo spadku na początku dnia. Rynek czeka na dzisiejszą aukcję obligacji 5-letnich PS0415 i w tym kontekście pozytywnie należy ocenić wczorajsze umocnienie krajowych obligacji, szczególnie w segmencie 5 lat. Na bazowych rynkach początkowo obserwowane było umocnienie, ale wraz z poprawą apetytu na ryzyko w trakcie dnia nastąpiło osłabienie. W sumie, na koniec polskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,95% i 2,93%, czyli prawie bez zmian w porównaniu z zamknięciem dzień wcześniej. Dane z USA o zapasach hurtowych nie miały wpływu na rynek. W marcu zapasy sprzedawców hurtowych wzrosły o 0,4% m/m, czyli mniej niż oczekiwane 0,5%.

Rząd w Berlinie przyjął wczoraj projekt ustawy w sprawie udziału Niemiec w europejskim mechanizmie poręczeń kredytowych dla państw strefy euro, które popadną w problemy finansowe. Głosowanie w Bundestagu ma się odbyć prawdopodobnie dopiero w czerwcu.

Zdaniem wiceprezesa Polskiej Agencji Informacji i Inwestycji Zagranicznych, Marka Łyżwy, realne jest w tym roku przekroczenie 10 mld € napływu BIZ. Inwestycje te mogą według PAIIIZ utworzyć 30-80 tys. nowych miejsc pracy. Zdaniem Łyżwy, perspektywy na 2011 r. są jeszcze lepsze. Wartość napływu BIZ oraz liczba nowych miejsc pracy powinny być jeszcze większe niż w 2010 r.

Rzecznik URE, Agnieszka Głośniewska, powiedziała wczoraj, że urząd nie zdąży zakończyć postępowania w sprawie nowych taryf gazowych dla PGNiG w terminie, który umożliwiłby wprowadzenie ich w życie od początku czerwca. URE nie wyklucza, że po raz kolejny będzie wzywać PGNiG do przedstawienia wyjaśnień i uzupełnienia wniosku. Coraz późniejszy termin wprowadzenia podwyżek cen gazu (początkowo wnioskowana była podwyżka o 10%, ale zaakceptowana będzie zapewne dużo niższa) oznacza, że jej wpływ na średnioroczną inflację w 2010 r. będzie mniejszy.

W USA i w Azji sesje zakończyły się niewielkimi spadami indeksów akcji w obliczu utrzymującego się niepokoju, że sam pakiet stabilizacyjny UE nie rozwiąże problemów fiskalnych w strefie euro. Negatywnie na nastroje rynkowe wpłynęła informacja o tym, że Morgan Stanley jest podmiotem śledztwa w związku z podejrzeniami oszukiwania inwestorów, co może nasilić oczekiwania na zaostrenie regulacji sektora bankowego. Euro dalej traciło wobec dolara (1,263 dziś rano) a złoty pozostał stabilny do euro.

Dziś głównym wydarzeniem na krajowym rynku będzie aukcja 5-letnich obligacji PS0415 o wartości 1,5-3,0 mld zł. Ponadto, GUS poda dziś o 14:00 dane o obrotach handlu zagranicznego w okresie styczeń-marzec 2010, co będzie wskazówką co do danych o obrotach handlowych z bilansie płatniczym za marzec, który poznamy w piątek. Za granicą uwaga skupi się na wstępnych danych o PKB strefy euro za I kw. publikowanych o godz. 11:00. Rynek oczekuje wzrostu o 0,5% r/r po spadku o 2,2% r/r w IV kw. 2009. Wydaje się, że ryzyko dla takiego wyniku jest asymetryczne w dół, czemu wyraz dał m.in. szef EBC na konferencji prasowej po posiedzeniu w ostatni czwartek, mówiąc: „wiadomo, że dane za I kw. nie będą udane”. Z drugiej strony opublikowane rano dane z Niemiec o PKB za I kw. były lepsze od prognoz. O 11:00 poznamy też dane o produkcji przemysłowej w strefie euro za marzec. Rynek oczekuje przyspieszenia rocznego wzrostu do 6,1% z 4,1% w lutym. O 14:30 podane zostaną jeszcze dane o bilansie handlowym USA w marcu. Oczekiwany jest nieznaczny wzrost deficytu do 40,0 mld \$ z 39,7 mld \$ miesiąc wcześniej. Poza tym, ważna dla rynków będzie też dziś aukcja 10-letnich obligacji portugalskich o wartości 650 mln €. Dziś Grecja otrzyma pierwszą transzę pomocy z funduszu pomocowego o wartości 110 mld €. Minister finansów Grecji George Papaconstantinou miał zwrócić się wczoraj o przyznanie w tym tygodniu 20 mld €. Otrzymane fundusze posłużą częściowo do refinansowania 10 letnich obligacji o wartości 8,5 mld euro, które Grecja musi wykupić do 19 maja.

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	1,2634	CADPLN	3,1216
USDPLN	3,1895	DKKPLN	0,5414
EURPLN	4,0298	NOKPLN	0,5138
CHFPLN	2,8686	SEKPLN	0,4179
JPYPLN*	3,4425	CZKPLN	0,1583
GBPPLN	4,7502	HUFPLN	1,4627

Przegląd rynku finansowego - 11.05.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,0075	4,0660	4,0645	4,0140	4,0441
USDPLN	3,1331	3,2063	3,2030	3,1623	3,1888
EURUSD	1,2668	1,2798	1,2690	1,2692	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,49	-3	5.05	4,802
5L	5,18	-4	21.04	4,987
10L	5,61	-1	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,04	4	0,68	-1	1,08	-2
2L	4,48	-2	1,12	-2	1,25	-1
3L	4,78	-3	1,61	1	1,57	6
4L	5,00	-3	2,08	2	1,91	4
5L	5,15	-2	2,47	6	2,22	6
8L	5,38	-1	3,24	10	2,90	10
10L	5,43	-3	3,53	8	3,19	11

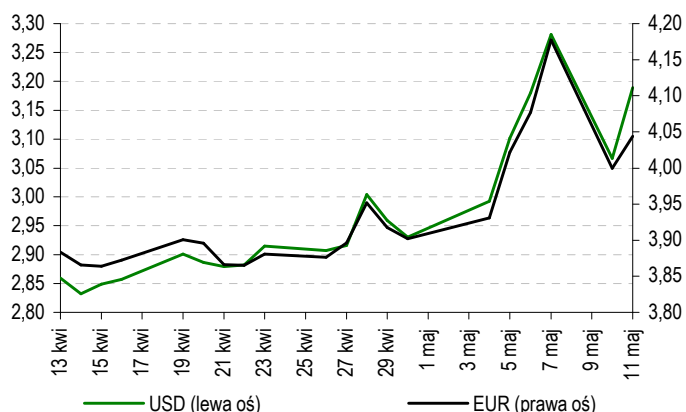
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,39	5
T/N	3,40	3
SW	3,41	1
2W	3,45	2
1M	3,62	1
3M	3,86	1
6M	4,02	2
9M	4,19	1
1Y	4,27	1

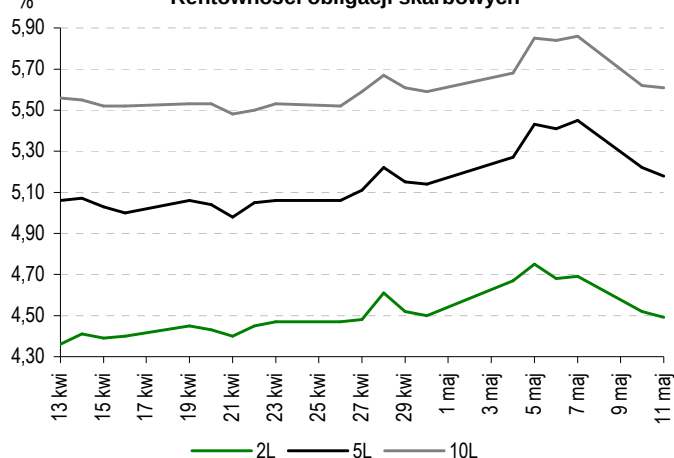
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,62	1
3X6	3,87	0
6X9	3,98	0
9X12	4,21	-2
3X9	4,03	0
6X12	4,19	0

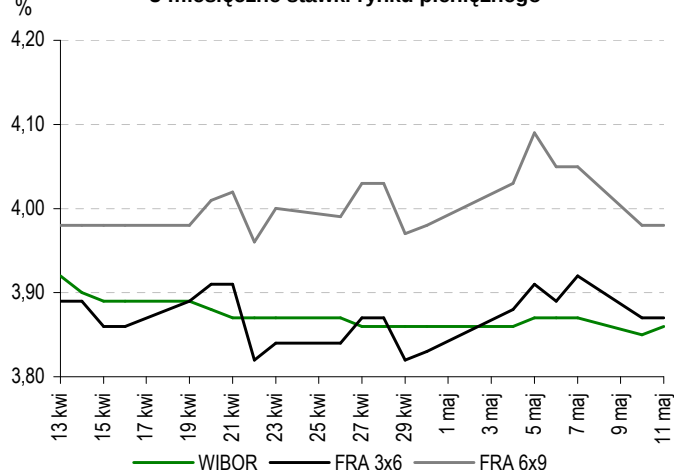
Kurs złotego (fixing)



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