

Codziennik – Odbicie euro, spadki na giełdach

21 maja 2010

- **Znaczne osłabienie złotego wyhamowane przez pogłoski o sprzedaży walut przez MinFin; stopy rynkowe w górę**
- **Słabsze dane o produkcji, wyższy PPI**
- **Dziś dane o inflacji bazowej, wskaźniki koniunktury**

Na wczorajszej sesji doszło do dalszego wyraźnego osłabienia złotego za sprawą wzrostu awersji do ryzyka związanego z trudnościami fiskalnymi w strefie euro. Po prawdopodobnej interwencji banków centralnych umacniającej euro wobec dolara do ok. 1,242, która nie została jednak oficjalnie potwierdzona, kurs EURUSD ustabilizował się w czwartek w przedziale 1,231-1,242. Negatywne nastroje jednak utrzymywały się na rynkach finansowych, a spadek apetytu na ryzyko przełożył się na spadki cen akcji w trakcie europejskiej sesji oraz osłabienie walut w regionie. Do spadków w USA przyczyniły się słabe dane z rynku pracy, które pokazały wzrost liczby nowych bezrobotnych w ubiegłym tygodniu o 25 tys. do 471 tys., podczas gdy rynek spodziewał się spadku o 6 tys. do 440 tys. Ponadto wskaźniki wyprzedzające dla USA wzrosły w maju o 0,1% wobec oczekiwanego wzrostu o 0,2%, a indeks Philly Fed wzrósł do 21,4 pkt w maju z 20,2 w kwietniu wobec oczekiwanych 22 pkt. Wczoraj kolejny strajk przeciw oszczędnościom odbył się w Grecji.

Złoty wyraźnie tracił wczoraj na wartości od początku dnia. Gdy kurs EURPLN osiągnął poziom 4,20 na rynku pojawiły się plotki, że Ministerstwo Finansów zainteresowało się pomocą banku BGK, sprzedając na rynku waluty obce, co doprowadziło do odreagowania złotego w okolice 4,16. Dyrektor Departamentu Długu Publicznego w MF Piotr Marczak powiedział, że może wymienić środki walutowe na rynku w przypadku silnej jednodniowej deprecjacji złotego, jeśli nie miałyby to uzasadnienia w fundamentach. Dodał jednak, że nie będzie bieżących komentarzy dot. transakcji rynkowych lub ich braku. Marczak powiedział, że Ministerstwo regularnie wykorzystuje osłabienie złotego do zamiany części walut na złote w NBP lub na rynku. Głos w kwestii słabego złotego zabrała także członek zarządu NBP Małgorzata Zalewska, która powiedziała, że NBP analizuje na bieżąco wahania złotego i będzie podejmował właściwe decyzje.

Po zamknięciu europejskiego rynku wyprzedaż na giełdach w USA i w Azji była kontynuowana, jednak na rynku walutowym nastąpiło mocne odreagowanie euro, a kurs EURUSD wzrósł do ponad 1,25. Przyczyniła się do tego m.in. decyzja Senatu USA o zatwierdzeniu ustawy o reformie Wall Street, zaostrzającej regulacje dot. rynków finansowych, a także nadzieje inwestorów, że dzisiejsze spotkanie przedstawicieli UE przyniesie nowe działania przeciwdziałające pogłębieniu i rozprzestrzenianiu kryzysu.

Na krajowym rynku stopy procentowej wraz z osłabieniem złotego doszło wczoraj do wzrostu stóp rynkowych. O kilka punktów bazowych wzrosły rentowności obligacji oraz krzywa IRS. Na rynek większego wpływu nie miały dane GUS.

Wyniki produkcji przemysłowej (9,9% r/r) oraz budowlanej (-6,1% r/r) były w kwietniu gorsze od prognoz. Różnica nie była naszym zdaniem

na tyle istotna, aby negatywnie wpłynąć na prognozy wzrostu PKB, ale należy pamiętać o nowym czynniku ryzyka dla II kw., jakim są skutki powodzi. Na razie podtrzymujemy szacunki zakładające utrzymanie wzrostu PKB do końca roku nieco powyżej 3% r/r. Dane o PPI były powyżej prognoz, głównie pod wpływem wzrostu cen surowców. Nie ma jednak sygnałów popytowej presji na ceny w sektorze producentów. Ani wczorajsze dane, ani minutes z posiedzenia RPP w kwietniu nie zmieniają oceny dotyczącej perspektyw polityki pieniężnej. Szerszy opis wczorajszych danych przedstawiliśmy w *Komentarzu na gorąco*.

Na bazowych rynkach długu doszło do silnego umocnienia w związku ze wzrostem apetytu na bezpieczne aktywa, Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły w ciągu dnia do 3,21% i 2,66% z 3,35% i 2,77% rano. Poza tym lekkim wsparciem dla cen obligacji na rynkach bazowych były gorsze od prognoz dane z USA. Rentowność 2-letnich niemieckich obligacji spadła wczoraj do najniższego poziomu w historii, poniżej 0,4%. Doszło też do ponownego wzrostu stawek CDS dla krajów PIIGS.

Członek zarządu NBP Zdzisław Sokal powiedział wczoraj, że NBP jest gotowy poprzeć wniosek ministra finansów o przedłużenie linii kredytowej jako agent finansowy, o ile budżet państwa pokryłby koszty linii. Z informacji *Rzeczpospolitej* wynika, że resort finansów zgodził się na ten warunek.

Moody's poinformował wczoraj, że jeśli projekcje Biura Budżetowego Kongresu USA skrzywdzą się to stabilność finansowa związana z obsługą długu będzie zagrożona w 2018 r., co może wyrzucić negatywny wpływ na ranking AAA. Przyjmując najbardziej pesymistyczny scenariusz może się to stać już w 2013 r.

Bank Japonii utrzymał stopy procentowe bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami. Główna stopa procentowa wynosi nadal 0,10%.

Dziś o godz. 14:00 NBP opublikuje dane o inflacji bazowej za kwiecień. Po publikacji danych GUS o CPI spodziewamy się, że inflacja po wykluczeniu cen żywności i energii spadła do 1,8-1,9% r/r potwierdzając brak presji popytowej w gospodarce. Poza tym na dziś zaplanowano także publikację wskaźników koniunktury GUS.

W strefie euro pojawi się kilka ważnych publikacji. O godz. 9:58 opublikowane zostaną wstępne indeksy PMI na maj. Rynek oczekuje minimalnego spadku indeksu aktywności w przemyśle do 57,5 pkt w maju z 57,6 pkt w kwietniu oraz dla usług do 55,5 pkt z 55,6 pkt. O godz. 10:00 opublikowany zostanie indeks Ifo, który wzrósł w maju według rynkowego konsensusu do 102 pkt z 101,6 pkt. Opublikowane dziś rano dane o PKB w Niemczech potwierdziły wstępne szacunki, wg których wzrost w I kw. wyniósł 0,2% kw/kw.

Dzisiaj odbędzie się konferencja Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, na której będą obecni m.in. Jan Winięcki, Stanisław Kluza, Jacek Rostowski. Uwaga inwestorów za granicą skupiona będzie również na kolejnym spotkaniu na szczycie przedstawicieli UE nt. przeciwdziałania kryzysowi.

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	1,2579	CADPLN	3,0997
USDPLN	3,2986	DKKPLN	0,5574
EURPLN	4,1503	NOKPLN	0,5104
CHFPLN	2,8708	SEKPLN	0,4188
JPYPLN*	3,6565	CZKPLN	0,1604
GBPPLN	4,7537	HUFPLN	1,4775

Przegląd rynku finansowego - 20.05.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1075	4,2023	4,1413	4,1662	4,1157
USDPLN	3,3079	3,4096	3,3533	3,3774	3,3171
EURUSD	1,2309	1,2411	1,2343	1,2335	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,48	4	5.05	4,802
5L	5,27	7	12.05	5,144
10L	5,74	6	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,03	1	0,79	4	1,12	1
2L	4,48	2	1,10	2	1,25	2
3L	4,81	4	1,50	4	1,57	10
4L	5,06	7	1,91	4	1,82	6
5L	5,24	8	2,27	4	2,10	6
8L	5,51	6	2,98	3	2,73	6
10L	5,58	5	3,25	3	2,99	5

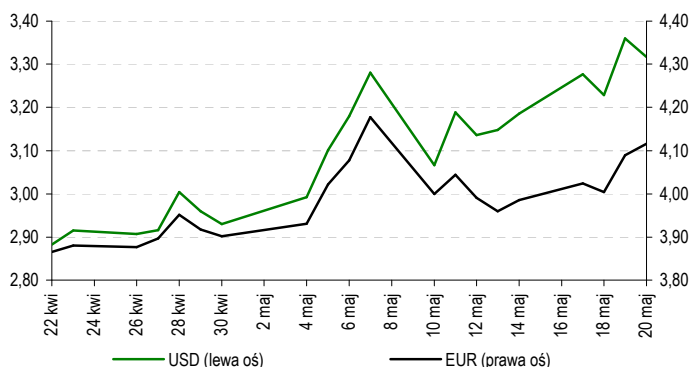
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,38	-1
T/N	3,43	3
SW	3,42	1
2W	3,44	0
1M	3,61	-1
3M	3,84	-1
6M	4,00	0
9M	4,18	0
1Y	4,26	0

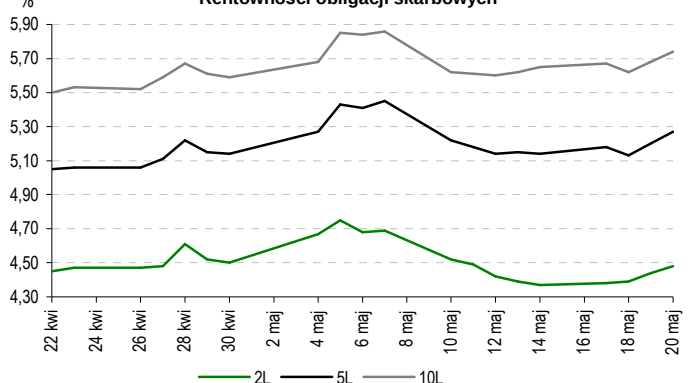
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,61	-1
3X6	3,85	0
6X9	4,02	0
9X12	4,23	1
3X9	4,04	0
6X12	4,23	2

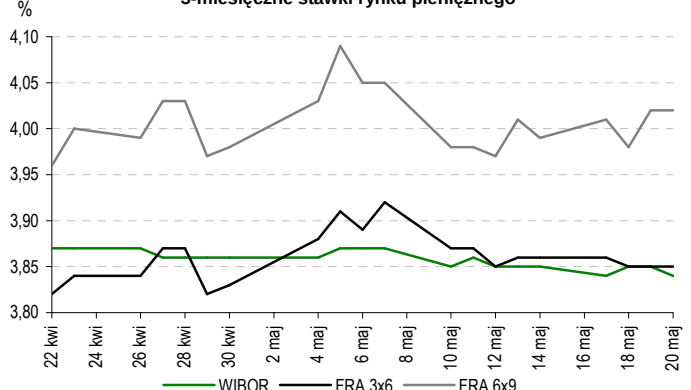
Kurs złotego (fixing)



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