

Codziennik – Mocniejszy złoty, ale wyższe stopy

24 maja 2010

- **Odreagowanie złotego przy mocniejszym euro, ale krajowe stopy rynkowe wyżej**
- **Spadek inflacji bazowej, słabsze dane o koniunkturze**
- **Dziś aukcja bonów skarbowych, dane o sprzedaży domów w USA**

W piątek mimo niesprzyjających nastrojów na międzynarodowych rynkach finansowych złoty pozostawał dosyć stabilny. W trakcie sesji europejskiej doszło do dalszych spadków indeksów akcyjnych. Sytuacja uległa poprawie pod koniec dnia i po rozpoczęciu sesji giełdowej w USA nastąpiło odreagowanie na rynkach akcji, czemu towarzyszyło umocnienie złotego. Kurs EURPLN spadł na koniec krajowej sesji do ok. 4,115 z 4,14 na otwarciu po przejściowym wzroście do 4,17. Po zakończeniu sesji EURPLN spadł poniżej 4,10.

Wiceprezes NBP Zdzisław Sokal powiedział w piątek, że NBP monitoruje sytuację i uważa, że jest stabilna i nie odbiega mocno od tego, co się dzieje w całym regionie. W przypadku gdyby uległa pogorszeniu to NBP jest w stanie skutecznie działać. Wiceprezes NBP nie chciał komentować działań BGK na rynku, ale powiedział, że jeśli współpraca między NBP, Ministerstwem Finansów i BGK będzie przebiegała prawidłowo to będzie to dawało pozytywne efekty.

Euro po dalszym wzroście powyżej poziomu 1,26 do dolara, w obliczu spekulacji o interwencjach banków centralnych, po południu nieco straciło na wartości do ok. 1,255 na koniec piątkowej sesji. Piątek był także kolejnym dniem wzrostu kursu EURCHF do niemal 1,46 z 1,40 notowanych w środę, jednak sugestia MFW, że siła franka szwajcarskiego jest uzasadniona fundamentalnie doprowadziła do ruchu korekcyjnego do ok. 1,438. Przedstawiciele SNB poinformowali, że teoretycznie nie ma limitu dla interwencji banku centralnego. Dziś rano euro straciło nieco na wartości wobec dolara do ok. 1,25. Rynki akcji w USA zakończyły piątkową sesję wzrostami, m.in. w reakcji na spekulacje, że Goldman Sachs porozumiał się z amerykańską Komisją Papierów Wartościowych (SEC) oraz w związku z zakończeniem niepewności dot. procesu zaostrzenia regulacji sektora bankowego, który zakończył się w czwartek. W Azji także dominował kolor zielony za sprawą zmniejszenia obaw o zacieśnienie polityki pieniężnej w Chinach.

W przeciwieństwie do sytuacji na rynku walutowym na krajowym rynku stopy procentowej w piątek doszło do dalszego wzrostu stóp. Wzrost nastąpił w przypadku rentowności obligacji oraz stóp IRS. Krzywa IRS wystromiła się przy większym wzroście stóp na długim końcu. Niewiele zmieniły się krótkoterminowe stopy FRA, co zapewne wynika ze zwiększenia niepewności dotyczącej trwałości ożywienia gospodarczego na świecie i ryzyk dla perspektyw podwyżek stóp procentowych w tym roku. Nie zmieniamy naszych oczekiwań, że pierwsza podwyżka o 25 pb nastąpi w IV kw. tego roku.

Umocnienie na bazowych rynkach długu było kontynuowane przez większą część europejskiej sesji. Rentowności odbiły w górę pod koniec sesji wraz z poprawą apetytu na ryzyko.

W piątek niemiecki parlament zaakceptował udział Niemiec w pakiecie stabilizacyjnym UE. Opublikowane w piątek indeksy aktywności dla strefy euro były mieszane. Indeks PMI w przemyśle spadł w maju do 55,9 pkt z 57,6 pkt w kwietniu wobec oczekiwanego niewielkiego spadku do 57,5 pkt. Indeks dla usług wzrósł do 56,0 pkt z 55,6 pkt, podczas gdy analitycy szacowali, że indeks pozostanie bez zmian. Indeks Ifo spadł w maju do 101,5 pkt ze 101,6 pkt w poprzednim miesiącu, poniżej prognozowanych przez rynek 101,9.

W piątek Sejm znowelizował ustawę o NBP, co miało na celu doprecyzowanie zasad zastępowania prezesa banku centralnego, np. w razie jego śmierci. Nowe przepisy stanowią, że po wygaśnięciu kadencji prezesa do czasu wyboru następcy jego obowiązki pełni wiceprezes NBP, pierwszy zastępca prezesa NBP. P.o. Prezydenta Bronisław Komorowski powtórzył w piątek, że jeśli w Sejmie znalazłaby się większość dla proponowanego kandydata na prezesa NBP to głosowanie powinno odbyć się jak najszybciej.

Dane o koniunkturze GUS pokazały pogorszenie w ujęciu miesięcznym jak i rocznym zarówno w przemyśle, budownictwie i handlu. Indeksy w poszczególnych kategoriach spadły odpowiednio do 7 pkt, 1 pkt i 2 pkt co przełożyło się na spadek ich rocznej dynamiki do +12% r/r, 11,8% r/r i 1% r/r.

Miary inflacji bazowej NBP za kwiecień potwierdziły, że fundamentalna presja inflacyjna pozostaje stłumiona. Inflacja CPI bez żywności i energii spadła do 1,9% r/r.

Dziś Ministerstwo Finansów zaoferuje 0,9-1,4 mld zł 48-tygodniowych bonów skarbowych. Za granicą o godz. 16:00 zaplanowano publikację danych o sprzedaży domów w USA. Rynek oczekuje wzrostu do 5,62 mln z 5,35 mln.

Na posiedzeniu RPP w tym tygodniu stopy procentowe zapewne po raz kolejny pozostaną bez zmian, podobnie jak nieformalne nastawienie. Miesięczne dane makro z I kw. wzmocniły wprawdzie optymizm nt. tempa wzrostu PKB, ale wciąż utrzymuje się duża niepewność co do koniunktury gospodarczej w strefie euro. Dane o sprzedaży detalicznej (oczekujemy znacznego spadku dynamiki w kwietniu) i bezrobociu poznamy po posiedzeniu Rady w środę.

Zakładamy, że w tym tygodniu nerwowość na światowych rynkach będzie się utrzymywać, przeciwdziałając wyraźnemu odreagowaniu złotego. EURPLN przed powrotem do 4,00 będzie sobie musiał poradzić z barierą na 4,06. Kluczowy poziom oporu to 4,20. W tym tygodniu krajowy rynek długu podobnie jak złoty będzie nadal głównie pod wpływem zmian apetytu na ryzyko na światowych rynkach. Wynik posiedzenia RPP będzie naszym zdaniem neutralny dla rynku stopy.

Zachowanie EURUSD w tym tygodniu będzie zależeć od kształtu proponowanych zmian zasad dyscypliny fiskalnej w strefie euro w tym prezentacji propozycji przez kanclerz Angelę Merkel. Ważne mogą też być wypowiedzi przedstawicieli EBC, szefa Fed w środę oraz kolejna porcja danych makro z USA, m.in. zrewidowane dane o PKB za I kw. (czwartek), Chicago PMI, indeks Michigan (piątek).

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	1,2502	CADPLN	3,0993
USDPLN	3,2799	DKKPLN	0,5510
EURPLN	4,0998	NOKPLN	0,5049
CHFPLN	2,8430	SEKPLN	0,4182
JPYPLN*	3,6320	CZKPLN	0,1598
GBPPLN	4,7510	HUFPLN	1,4734

Przegląd rynku finansowego - 21.05.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1150	4,1669	4,1503	4,1150	4,1428
USDPLN	3,2759	3,3271	3,2986	3,2805	3,3143
EURUSD	1,2483	1,2617	1,2579	1,2556	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,52	4	5.05	4,802
5L	5,30	3	12.05	5,144
10L	5,79	5	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,04	1	0,84	0	1,12	2
2L	4,50	2	1,18	-2	1,29	-1
3L	4,83	2	1,55	-8	1,54	-3
4L	5,07	1	1,96	-10	1,83	-4
5L	5,25	1	2,30	-12	2,11	-5
8L	5,54	3	3,00	-15	2,72	-5
10L	5,64	6	3,27	-16	2,98	-5

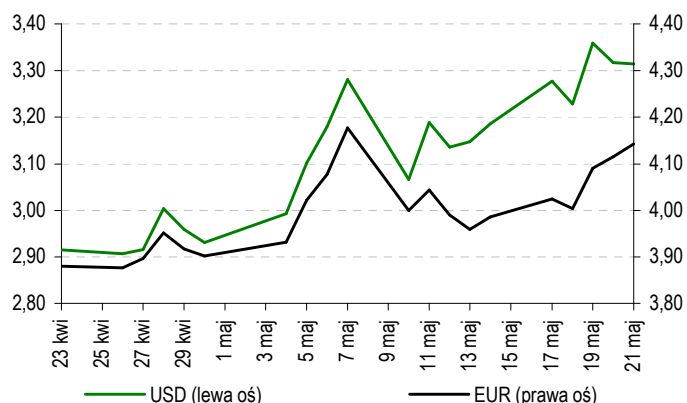
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,45	7
T/N	3,46	3
SW	3,43	1
2W	3,45	1
1M	3,62	1
3M	3,85	1
6M	4,00	0
9M	4,18	0
1Y	4,26	0

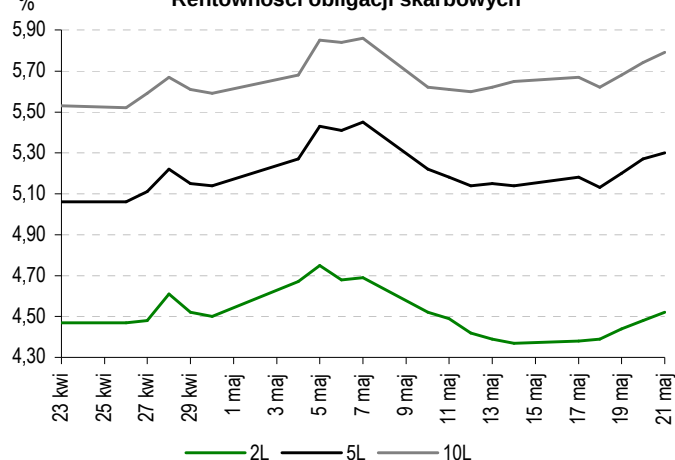
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,62	1
3X6	3,85	0
6X9	4,04	2
9X12	4,23	0
3X9	4,06	2
6X12	4,23	0

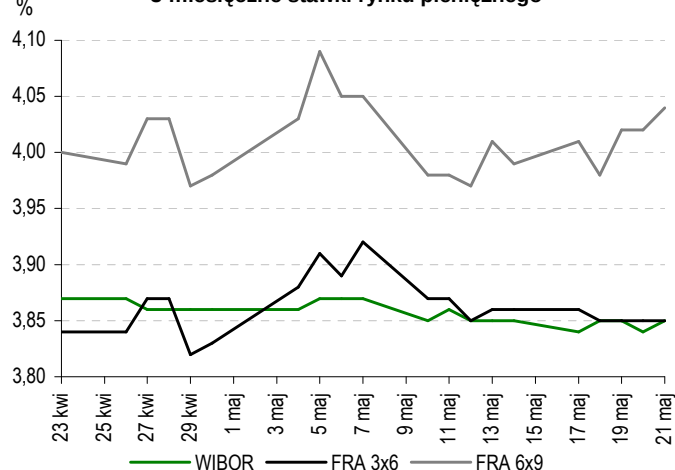
Kurs złotego (fixing)



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 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