

Codziennik – Poprawa nastrojów

27 maja 2010

- **Odreagowanie na rynkach akcji, złoty stabilny, krajowe obligacje odrabiają straty**
- **Sprzedaż detaliczna w kwietniu poniżej prognoz, pozytywne sygnały z rynku pracy**
- **Dzisiaj przetarg zamiany obligacji, dane o PKB i bezrobotnych w USA**

Po mocnej wyprzedaży na rynkach finansowych we wtorek, nastroje rynków finansowych uległy w środę wyraźnej poprawie, zapoczątkowanej już podczas sesji w USA i w Azji. Pomogły w tym, m.in. spekulacje, że ożywienie gospodarcze na świecie będzie jednak kontynuowane, a ostatnia przecena na giełdach była przereagowaniem. Po stabilizacji w pierwszej części dnia, euro po południu ponownie osłabiało się wobec dolara, pod wpływem powracających obaw o kondycję europejskiego sektora bankowego oraz perspektyw wzrostu. Na europejskiej walucie zaciążyła również niezbyt udana aukcja obligacji w Niemczech, a także lepsze od prognoz dane z USA. Kurs EURUSD obniżył się na koniec sesji ponownie do 1,22.

Zamówienia na dobra trwałe w USA w kwietniu wzrosły o 2,9% m/m, znacznie powyżej prognoz (1,3%). Sprzedaż nowych domów w USA wzrosła w kwietniu do 504 tys. w ujęciu rocznym, podczas gdy analitycy spodziewali się 425 tys. Dodatkowo, w ub. tygodniu zanotowano mocny wzrost indeksu MBA odzwierciedlającego liczbę wniosków o kredyt hipoteczny w USA (o 11,3%).

Złoty po mocniejszym otwarciu i krótkotrwałym osłabieniu, ponownie umocnił się w drugiej części dnia i na zamknięciu kurs EURPLN wyniósł 4,10, a USDPLN 3,36.

Anonimowe źródło z Ministerstwa Finansów powiedziało w rozmowie z PAP, że podejście NBP i MF do reżimu kursowego uległo zmianie i obecnie prowadzone są działania zmierzające do zapobiegania nadmiernej aprecjacji i nadmiernej deprecjacji kursu, co można określić jako kurs płynny sterowany. Podobne zdanie o „zmianie filozofii” w podejściu do kursu wyraził też członek RPP Andrzej Kaźmierczak. Dodał on, że ostatnie ruchy złotego nie są niepokojące, ale NBP powinien interweniować powyżej poziomu 4,20 do euro, ponieważ dalsza deprecjacja byłaby niebezpieczna. Opinii o zmianie reżimu kursowego nie potwierdzili inni członkowie RPP – Elżbieta Chojna-Duch, Anna Zielińska-Głębocka i Adam Glapiński. Wiceprezes NBP Witold Kosiński również stwierdził, że nadal obowiązuje kurs płynny. Kosiński dodał, że obecna zmienność złotego nie jest szkodliwa dla gospodarki i ocenił, że „podobnie mu się” przedział wahań złotego 3,8-4,2 za euro. Dziś wiceminister finansów Dominik Radziwiłł stwierdził, że kurs jest wciąż płynny i nie będzie komentował konkretnych poziomów. Niezależnie jak nazwiemy obecnie obowiązujący reżim kursowy, naszym zdaniem nie ulega wątpliwości, że podejście banku centralnego do polityki kursowej uległo zmianie na bardziej aktywne, o czym pisaliśmy w kwietniu, po interwencji NBP.

Na krajowym rynku obligacji nastąpiło wczoraj częściowe odreagowanie pod wpływem lepszych nastrojów globalnych oraz słabszych od prognoz danych o sprzedaży detalicznej. Spadek rentowności nie zrekompensował jednak w pełni wtorkowych strat. Mocniej niż rentowności obligacji obniżyła się krzywa IRS, w wyniku czego nastąpiło dalsze rozszerzenie spreadów asset swap.

Na bazowych rynkach długu nastąpiło osłabienie wraz ze wzrostem apetytu na ryzykowne aktywa i po publikacji lepszych od prognoz danych z USA. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wyniosły na koniec sesji 3,24% i 2,65%.

Wczoraj wieczorem doszło do dalszego osłabienia się euro do dolara do ważnego poziomu 1,215 po informacji FT, że Chiny rozważają swoje zaangażowanie w dług krajów strefy euro. To przyczyniło się do spadków na rynkach akcji w USA. W Azji doszło do odreagowania nastrojów za sprawą dobrych danych o bilansie płatniczym w Korei Płd. Nowej Zelandii oraz danych o eksporcie w Japonii, co wzmocniło optymizm dotyczące ożywienia gospodarczego w Azji. Euro zyskało do dolara 1,23 a złoty umocnił się do euro do ok. 4,08.

Dane o sprzedaży detalicznej za kwiecień okazały się dużo słabsze od oczekiwań (nominalny spadek o 1,6% r/r zamiast oczekiwanego wzrostu o blisko 4%). Istotny wpływ na zachowanie konsumentów w kwietniu miały święta wielkanocne, a później żałoba narodowa. Warto zwrócić uwagę, że cały czas poprawiają się nastroje konsumentów, co pokazały ostatnie raporty opublikowane przez GUS i Ipsos. Co więcej, otrzymaliśmy kolejne pozytywne sygnały z rynku pracy – silny spadek bezrobocia w kwietniu (do 12,3%), wysoki poziom liczby ofert pracy i szczegółowe dane o zatrudnieniu pokazujące wzrost popytu na pracę w większości sektorów. Dane nie zmieniają istotnie naszej oceny siły ożywienia gospodarczego i oczekiwań co do działań RPP. Więcej o wczorajszych danych napisaliśmy w *Komentarzu na gorąco*.

Wg opublikowanego wczoraj raportu OECD, prognozy wzrostu PKB dla Polski zostały podniesione do 3,1% w 2010 r. i 3,9% w 2011 r. (z 2,5% i 3,1%). Deficyt finansów publicznych (nie wliczając transferów do OFE) zdaniem OECD w tym roku wyniesie 6,9%, a w przyszłym 6,5% PKB.

W wywiadzie dla TVP Info p.o. Prezydenta Bronisław Komorowski stwierdził, że ma kandydata na stanowisko prezesa NBP i postara się zgłosić go bardzo szybko.

Dzisiaj Ministerstwo Finansów przeprowadzi przetarg zamiany, na którym zamierza odkupić obligacje OK0710 oraz DS1110 w zamian za WZ0121. Liczba publikacji danych za granicą będzie ograniczona. Najistotniejsze będą kolejne szacunki amerykańskiego PKB za I kw. (oczekiwana lekka rewizja w górę do 3,4% kw/kw z 3,2%) i tygodniowe dane o liczbie nowych bezrobotnych (przewidywany spadek do 457 tys. po wzroście do 471 tys. tydzień wcześniej).

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	1,2284	CADPLN	3,1331
USDPLN	3,3266	DKKPLN	0,5492
EURPLN	4,0871	NOKPLN	0,5127
CHFPLN	2,8828	SEKPLN	0,4220
JPYPLN*	3,6831	CZKPLN	0,1602
GBPPLN	4,8219	HUFPLN	1,4740

Przegląd rynku finansowego - 26.05.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0930	4,1548	4,1302	4,1034	4,1366
USDPLN	3,3322	3,3843	3,3609	3,3605	3,3520
EURUSD	1,2200	1,2351	1,2288	1,2200	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,57	-3	5.05	4,802
5L	5,37	-5	12.05	5,144
10L	5,89	-4	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,01	-1	0,93	1	1,12	4
2L	4,44	-5	1,27	6	1,28	4
3L	4,75	-6	1,65	7	1,57	13
4L	4,97	-7	2,05	3	1,79	2
5L	5,13	-9	2,35	4	2,06	2
8L	5,39	-11	3,00	0	2,66	1
10L	5,47	-8	3,26	-1	2,92	-1

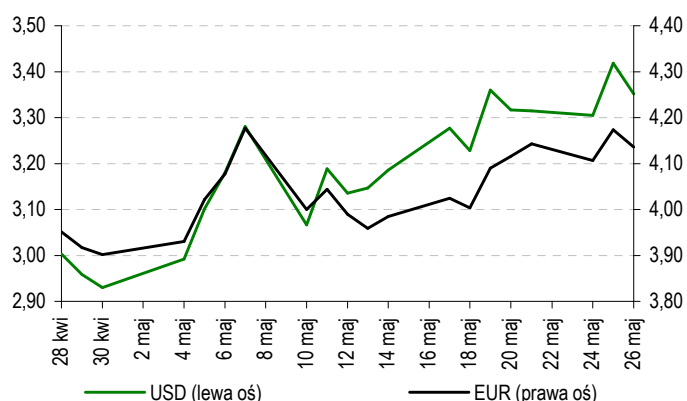
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,59	-33
T/N	2,75	-25
SW	3,35	1
2W	3,41	0
1M	3,62	0
3M	3,85	0
6M	4,00	0
9M	4,18	0
1Y	4,25	0

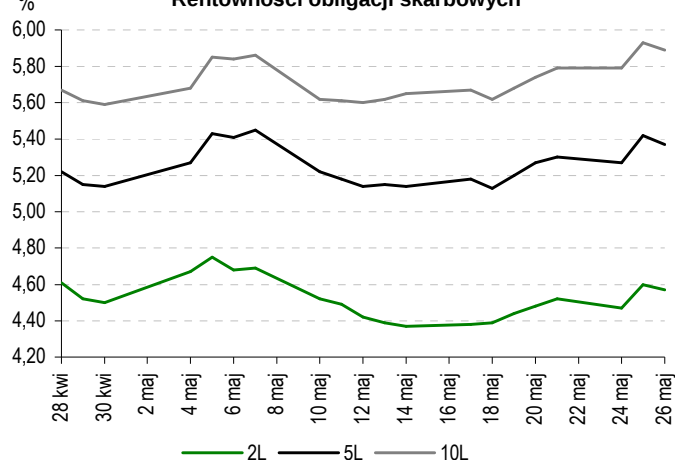
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,62	1
3X6	3,88	1
6X9	4,00	-2
9X12	4,20	-4
3X9	4,03	-2
6X12	4,18	-6

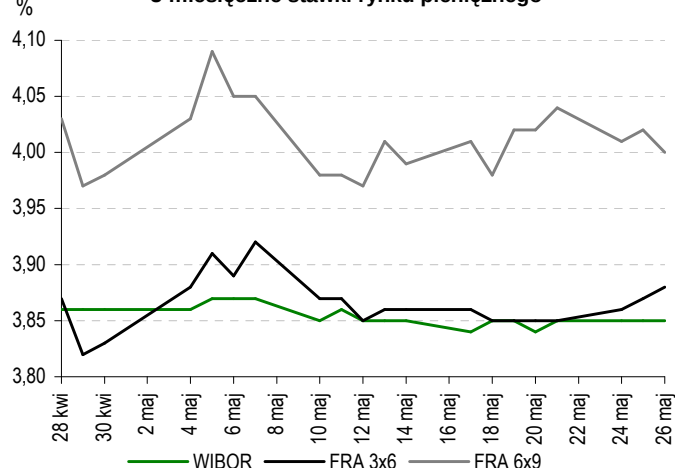
Kurs złotego (fixing)



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