

Codziennik – Lekka poprawa nastrojów

8 czerwca 2010

- **EURUSD poniżej 1,20; nieznaczne umocnienie złotego i krajowych obligacji**
- **Dane o zamówieniach w przemyśle niemieckim i uspokajające komentarze w sprawie Węgier nieco obniżyły awersję do ryzyka**
- **Dziś dane o produkcji przemysłowej w Niemczech**

Na wczorajszej sesji doszło do lekkiego odreagowania złotego wobec głównych walut w reakcji na doniesienia z Węgier i dane z Niemiec, po silnym osłabieniu w piątek. Minister gospodarki Węgier Gyoergy Matolcsy powiedział, że Węgry nie planują zmiany założonej na ten rok redukcji deficytu fiskalnego do 3,8% ani innych uzgodnień z międzynarodowymi pożyczkodawcami. Matolcsy powiedział też, że w ubiegłym tygodniu doszło do błędów w przekazywaniu informacji, a Węgry to nie Grecja. Ponadto także szef MFW Dominique Strauss-Kahn i unijny komisarz ds. gospodarczych i walutowych Olli Rehn podkreślili, że nie ma powodu do zaniepokojenia sytuacją Węgier. Rehn powiedział, że nie można porównać sytuacji Węgier z Grecją. To pozwoliło na lekkie odreagowanie euro do dolara w ciągu dnia. Ponadto pozytywne dla apetytu na ryzyko i euro były dane z Niemiec, które zmniejszyły obawy o ożywienie gospodarcze w strefie euro. Zamówienia w niemieckim przemyśle w kwietniu niespodziewanie wzrosły o 2,8% m/m po wzroście o 5,1% m/m w marcu, podczas gdy rynek spodziewał się spadku o 0,4% m/m. Dobre dane były zasługą osłabienia euro, które poprawiły perspektywy eksportu. Po tym jak kurs EURUSD spadł w trakcie sesji azjatyckiej poniżej 1,19, najniższej od ponad 4 lat, w ciągu sesji europejskiej odreagował do ok. 1,20, a na koniec dnia znalazł się na poziomie 1,193. Poprawa globalnych nastrojów doprowadziła do odreagowania złotego z ok. 4,20 na otwarciu do 4,14 w ciągu dnia i 4,16 na koniec sesji.

Na krajowym rynku stopy procentowej nie doszło do znaczących zmian. Aktywność na rynku długu była dosyć ograniczona. Rynek obligacji nie zareagował zbyt mocno na poranne słabe otwarcie i w ciągu dnia nieznacznie się umocnił. Doszło też do niewielkiego spadku stóp FRA i IRS.

Ministerstwo Finansów sprzedało na wczorajszej aukcji 1,45 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych przy średniej rentowności 3,99% i popycie 4,1 mld zł wobec oferty w przedziale 1,1-1,6 mld zł. W opublikowanym wczoraj komunikacie BGK poinformował, że po zaplanowanej na jutro aukcji obligacji na rzecz KFD (oferta 1-2,5 mld zł obligacji IPS1014) kolejna odbędzie się najprawdopodobniej w IV kwartale.

Na bazowych rynkach długu początkowo doszło do lekkiego osłabienia obligacji przy ograniczeniu awersji do ryzyka i odbiciu na rynkach akcji. Pod koniec sesji europejskiej doszło do ponownego wzrostu cen. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły do ok. 3,18% i 2,55% z 3,19% i 2,57% na otwarciu.

Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej przedstawiło wczoraj swoje szacunki dotyczące stopy bezrobocia na koniec maja na poziomie 12% wobec 12,3% na koniec kwietnia (wcześniej sugerowano, że bezrobocie w maju może być poniżej 12%).

Minister rolnictwa Marek Sawicki powiedział wczoraj, że klęska powodzi nie będzie miała wpływu na wielkość zbiorów i ceny żywności w skali całego kraju. Jego zdaniem jednolity rynek unijny będzie niwelował niedobory wywołane warunkami pogodowymi.

Wczoraj wieczorem Angela Merkel powiedziała, że niemiecki rząd zaakceptował plan oszczędnościowy o wartości 80 mld € (w tym znaczne cięcia socjalne) przewidziany na najbliższe cztery lata. Program zakłada także wzrost obciążeń podatkowych dla sektora lotniczego i energetycznego. Oszczędności są większe niż wcześniej przewidywano. Kanclerz Niemiec powiedziała, że solidne finanse publiczne to najlepszy środek zapobiegawczy na kryzys.

Szef Fed Ben Bernanke powiedział wczoraj m.in., że amerykańskiej gospodarce uda się uniknąć „podwójnego dna” recesji, a umiarkowane ożywienie będzie kontynuowane, chociaż bezrobocie może pozostać wysokie przez dłuższy czas. Stwierdził również, że Fed rozpocznie cykl podwyżek stóp procentowych zanim gospodarka powróci do stanu pełnego zatrudnienia, chociaż trudno określić kiedy ten moment nastąpi. Bernanke ocenił też, że przywódcy europejscy są bardzo zdeterminowani, aby uchronić strefę euro przed rozpadem, a fundusze wygoształtowane aby pomóc krajom borykającym się z problemami są wystarczające.

Wypowiedzi prezesa Fed wsparły chwilowo amerykańskie giełdy, jednak ostatecznie na sesji w USA przeważały negatywne nastroje i indeksy giełdowe spadły do najniższych poziomów od 7 miesięcy pod wpływem przeceny spółek technologicznych i przemysłowych. Bardziej trwała okazała się poprawa nastrojów inwestorów w Azji, gdzie nastąpiło odbicie na giełdach.

Na dziś zaplanowano jedynie publikację danych o produkcji przemysłowej dla Niemiec (godz. 12:00). Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost produkcji w kwietniu o 0,8% m/m po wzroście o 4% w marcu. Po pozytywnej niespodziance we wczorajszych danych o zamówieniach w przemyśle także dzisiejsze dane o produkcji mogą zaskoczyć w górę. Dzisiaj też najprawdopodobniej rozstrzygnie się, czy głosowanie nad kandydaturą Marka Belki na prezesa NBP nastąpi w tym tygodniu czy już po wyborach. Decyzje w tej sprawie ma dziś podjąć klub PSL oraz SLD. Jutro Belka będzie przesłuchiwany przez sejmową Komisję Finansów Publicznych.

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	1,1959	CADPLN	3,2934
USDPLN	3,4741	DKKPLN	0,5586
EURPLN	4,1545	NOKPLN	0,5224
CHFPLN	2,9909	SEKPLN	0,4315
JPYPLN*	3,7813	CZKPLN	0,1599
GBPPLN	5,0349	HUFPLN	1,4546

Przegląd rynku finansowego - 07.06.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1360	4,1958	4,1845	4,1615	4,1688
USDPLN	3,4575	3,5220	3,5075	3,4879	3,4916
EURUSD	1,1975	1,1986	1,1930	1,1932	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,64	0	5.05	4,802
5L	5,35	1	12.05	5,144
10L	5,82	-1	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,05	3	0,82	2	1,11	-5
2L	4,44	-1	1,17	-6	1,28	-6
3L	4,72	-1	1,56	-8	1,60	-5
4L	4,95	-1	1,95	-11	1,83	-5
5L	5,10	0	2,29	-12	2,09	-5
8L	5,33	-3	2,98	-14	2,67	-4
10L	5,41	-2	3,26	-15	2,91	-4

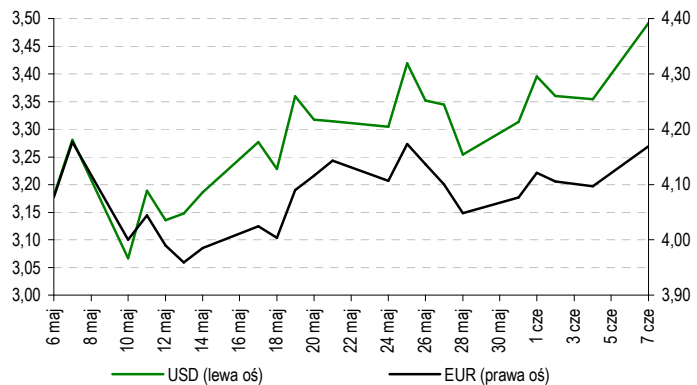
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,25	-6
T/N	3,29	-7
SW	3,44	1
2W	3,46	0
1M	3,63	0
3M	3,85	-1
6M	4,00	0
9M	4,18	-1
1Y	4,24	-1

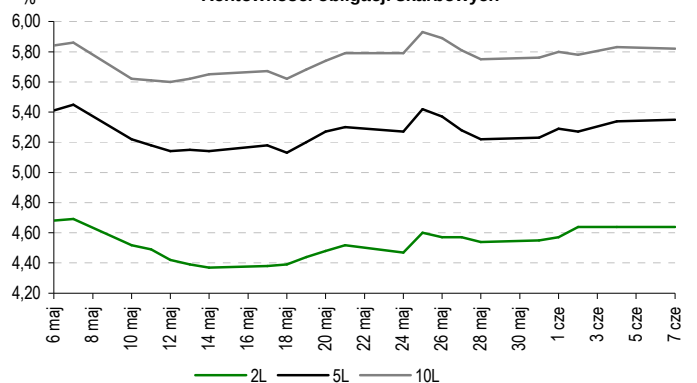
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,59	-5
3X6	3,89	2
6X9	4,00	-1
9X12	4,19	0
3X9	4,04	0
6X12	4,19	-1

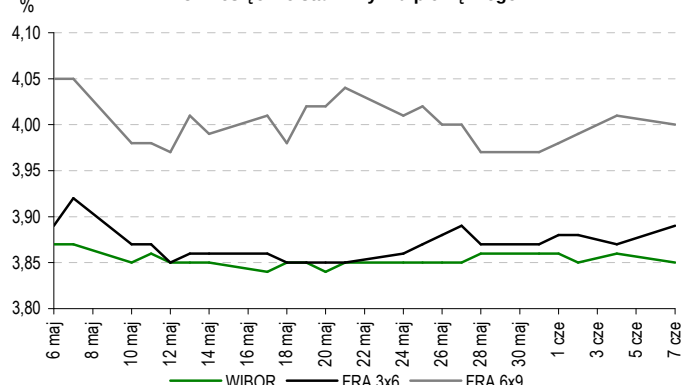
Kurs złotego (fixing)



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