

Codziennik – Chiny upłynniają juana

21 czerwca 2010

- **Pozytywne nastroje na rynku, mocniejszy złoty i słabsze obligacje na zamknięciu w piątek**
- **Bardzo dobre dane o produkcji przemysłowej w maju**
- **Chiny uwalniają kurs juana, rośnie apetyt na ryzyko**
- **Niewielka przewaga Bronisława Komorowskiego nad Jarosławem Kaczyńskim w I turze wyborów**
- **Dzisiaj przetarg bonów skarbowych, brak istotnych publikacji danych**

Podczas piątkowej sesji utrzymywały się pozytywne nastroje na rynku. Nie było impulsów w postaci publikowanych danych za granicą, panowała typowo weekendowa atmosfera. Kontynuując reakcję na udaną aukcję obligacji w Hiszpanii w czwartek, spread pomiędzy rentownościami papierów hiszpańskich i niemieckich spadł do 206 pb.

Kurs EURUSD rozpoczął dzień od wzrostu do tygodniowego maksimum na poziomie nieco ponad 1,24, jednak wzrostowy ruch został wyhamowany przez niską aktywność graczy przed weekendem oraz opór na poziomie 1,2414. W dalszej części dnia euro lekko się osłabiało, do ok. 1,237 na zakończenie sesji.

Złoty był w piątek przez większą część dnia dość stabilny, wahając się w przedziale 4,06-4,08 dla EURPLN i 3,27-3,30 dla USDPLN. W reakcji na znacznie lepsze od oczekiwań majowe dane na temat produkcji przemysłowej złoty przejściowo się umocnił, jednak największy ruch nastąpił na zakończenie sesji, tuż przed 17:00, kiedy kurs EURPLN obniżył się do 4,051, a USDPLN do 3,274.

Wzrost produkcji w przemyśle przyspieszył w maju do 14% r/r, a w budownictwie do 2,3% r/r, potwierdzając kontynuację pozytywnych tendencji w popycie zagranicznym na polskie towary oraz odrabianie strat w budowlance z początku roku. Wpływ powodzi na majową aktywność przedsiębiorstw okazał się słabszy niż się obawialiśmy, co daje szansę, że wzrost gospodarczy w drugim kwartale nie będzie niższy niż w pierwszym. Podtrzymujemy prognozy wzrostu PKB w całym roku o ok. 3,2%, przy lekkim przyspieszeniu gospodarki w II półroczu. Wzrost PPI zgodnie z naszą prognozą przyspieszył w maju do 1,5% r/r, pod wpływem słabszego złotego i droższych surowców. Nie stanowi to jednak istotnego zagrożenia dla krajowej presji inflacyjnej. Szerszy komentarz do danych przedstawiliśmy w piątkowym *Komentarzu na gorąco*.

Na krajowym rynku długu nastąpił dość wyraźny wzrost rentowności pod koniec dnia, przede wszystkim na krótkim końcu krzywej (ok. 16 pb w przypadku 2-letnich obligacji), w wyniku czego krzywa uległa spłaszczeniu. Prawdopodobnie zaważyły na tym mocne dane o produkcji, które wpłynęły na wyceniany przez rynek scenariusz stóp procentowych. Świadczy o tym m.in. wzrost stóp na rynku terminowym (FRA9x12 w górę o 10 pb). W mniejszym stopniu niż rentowności obligacji zwiększyły się stawki IRS, w efekcie czego rozszerzyły się spready asset swap.

Rentowności obligacji na rynkach bazowych po stabilizacji w pierwszej części dnia, wzrosły w godzinach popołudniowych, m.in. pod wpływem poprawy apetytu na ryzyko i wzrostów na światowych giełdach. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły 3,22% i 2,74%.

W sobotę bank centralny Chin ogłosił odejście od polityki sztywnego kursu juana wobec koszyka walut i wprowadzenie kursu zarządzanego, ale bardziej elastycznego. Wg komunikatu banku nie ma obecnie podstaw „do jednorazowej dużej aprecjacji” co oznacza, że tempo umocnienia chińskiej waluty dopuszczane przez bank centralny będzie prawdopodobnie niewielkie, przynajmniej na początku. Niemniej jednak jest to niezwykle istotna decyzja dla światowych rynków walutowych. Dopuszczenie do aprecjacji juana powinno wesprzeć popyt wewnętrzny w Chinach, jednocześnie ograniczając tamtejszą presję inflacyjną, co może być pozytywnym impulsem dla światowego wzrostu gospodarczego. Rynki finansowe odebrały decyzję pozytywnie, czego wynikiem był wzrost apetytu na ryzyko objawiający się przez wzrosty na giełdach w Azji oraz skokowe umocnienie walut na rynkach wschodzących. Złoty umocnił się w weekend poniżej 4,03 do euro, a kurs EURUSD wzrósł do ok. 1,25. Dzisiaj rano pozytywne tendencje były kontynuowane – na otwarciu kurs EURPLN wynosił 4,015 a USDPLN 3,22.

Wg danych PKW z ponad 94% obwodów wyborczych, Bronisław Komorowski otrzymał w I turze wyborów prezydenckich 41,2% głosów, a Jarosław Kaczyński 36,7%. Na trzecim miejscu znalazł się Grzegorz Napieralski z poparciem 13,7%. Frekwencja wyniosła 54,8%. Pozostali kandydaci otrzymali w sumie 8,4% ważnych głosów.

W tym tygodniu kluczowe dla nastrojów na światowych rynkach będą konsekwencje decyzji Chin o uwolnieniu juana, wstępne indeksy PMI ze strefy euro (w środę), wynik posiedzenia Fed (też w środę) oraz oczekiwanie na spotkanie G20 w najbliższy weekend. Jeśli chodzi o rynek krajowy, wzrost apetytu na ryzyko po weekendowym komunikacie banku Chin będzie pozytywny dla złotego, przeważając nad rozważaniami związanymi z wynikiem I tury wyborów prezydenckich. Niemniej jednak, uczestnicy rynku mogą analizować wyniki wyborów prezydenckich i ich wpływ na sytuację polityczną i stabilność koalicji rządzącej. Słaby wynik szefa PSL Waldemara Pawlaka (poparcie poniżej 2%) może wpłynąć na sytuację wewnętrzną w jego partii i zdolność do współpracy w obecnej koalicji z PO. Spośród krajowych danych uwaga skupi się na sprzedaży detalicznej (czwartek), której roczna dynamika w maju powróciła wg powszechnych oczekiwań powyżej zera po przejściowym spadku w kwietniu na skutek negatywnego efektu świąt i żałoby narodowej. Na dalszym planie będą majowe dane o bezrobociu rejestrowanym (też czwartek) i publikowane we wtorek miary inflacji bazowej oraz wskaźniki koniunktury za czerwiec. Na dzisiejszym przetargu MF zaoferuje 52-tyg. bony skarbowe o wartości 0,6-1,0 mld zł.

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	1,2459	CADPLN	3,1712
USDPLN	3,2226	DKKPLN	0,5396
EURPLN	4,0153	NOKPLN	0,5122
CHFPLN	2,9271	SEKPLN	0,4224
JPYPLN*	3,5495	CZKPLN	0,1565
GBPPLN	4,8101	HUFPLN	1,4483

Przegląd rynku finansowego - 18.06.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0480	4,0828	4,0685	4,0510	4,0732
USDPLN	3,2670	3,3040	3,2834	3,2742	3,2864
EURUSD	1,2355	1,2415	1,2394	1,2376	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,70	16	5.05	4,802
5L	5,35	8	12.05	5,144
10L	5,82	3	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,06	4	0,74	1	1,16	3
2L	4,52	7	1,04	-1	1,36	5
3L	4,80	4	1,47	0	1,61	6
4L	5,02	6	1,88	0	1,89	6
5L	5,18	5	2,23	0	2,14	5
8L	5,38	2	2,97	2	2,72	4
10L	5,43	1	3,26	3	2,97	5

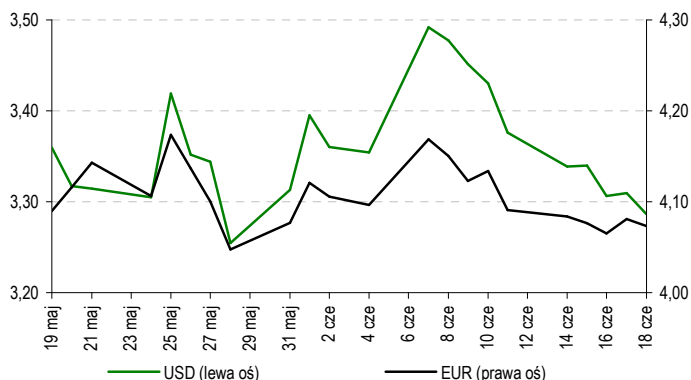
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,43	0
T/N	3,46	1
SW	3,48	1
2W	3,50	1
1M	3,63	0
3M	3,84	-2
6M	3,99	0
9M	4,17	-1
1Y	4,24	0

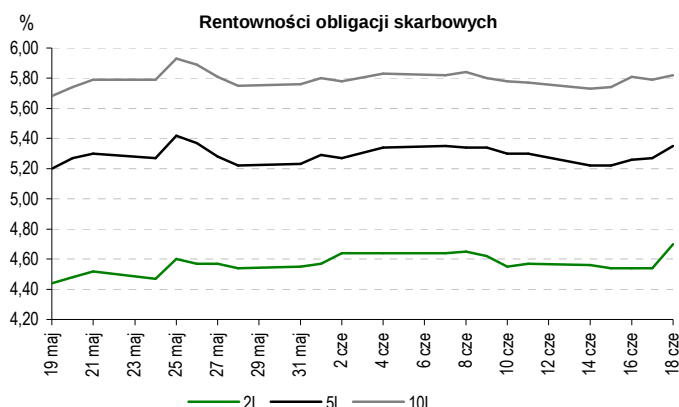
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	1
3X6	3,90	3
6X9	4,08	6
9X12	4,30	10
3X9	4,09	4
6X12	4,28	8

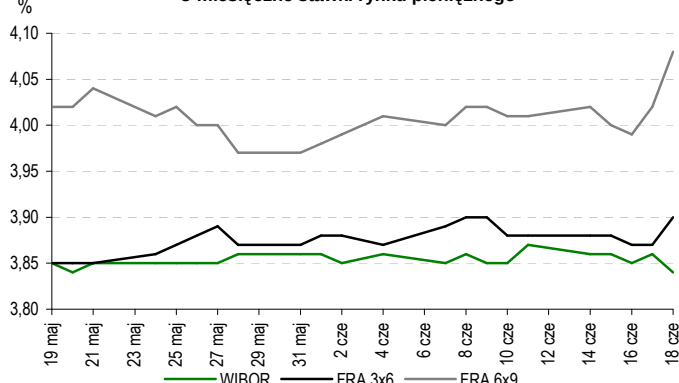
Kurs złotego (fixing)



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