

Codziennik – Brak konkretów po szczycie G20

28 czerwca 2010

- Słabszy złoty w piątek, na rynku długu stabilizacja w pobliżu ważnych poziomów
- Brak przełomowych ustaleń na szczycie G20
- Dziś przetarg bonów skarbowych, podaż pieniądza w strefie euro

W piątek przed południem rynek nie miał nowych impulsów w postaci danych, które skłoniłyby go do podążania w konkretnym kierunku, więc utrzymywał się nienajlepszy nastrój z dnia poprzedniego. Inwestorzy oczekiwali na ostateczne dane o PKB w USA za pierwszy kwartał. Poza tym, na weekend zaplanowany był szczyt państw grupy G20, więc uczestnicy rynku zdecydowali poczekać na ustalenia liderów tych państw. Wzrost aktywności można było zauważyć po publikacji gorszych od oczekiwań danych odnośnie wzrostu PKB w USA. Na wszystkich rynkach reakcja była jednak chwilowa i nie zmieniła dziennego oblicza sesji. W regionie Europy Środkowo-Wschodniej negatywnym czynnikiem wpływającym na kursy walut była decyzja Sądu Konstytucyjnego w Rumunii, który uznał, że niektóre elementy programu oszczędności fiskalnych są niezgodne z ustawą zasadniczą. Decyzja wzbudziła duże obawy inwestorów, ponieważ zaproponowane przez rząd cięcia są warunkiem uzyskania pomocy z MFV i UE.

Euro do południa traciło względem dolara, ale kurs EURUSD nie zdołał zejść do poziomu wsparcia na 1,224. Ogólna stabilizacja nastrojów w dalszej części dnia wsparła wspólną walutę. Krótkotrwałe osłabienie przyszło dopiero po publikacji danych z USA.

Kurs EURPLN oscylował w piątek na otwarciu wokół 4,10. Utrzymujący się negatywny nastrój na rynku spowodował przecenę złotego do nieco ponad 4,14. Podobnie gwałtowne osłabienie obserwowaliśmy względem dolara. W dalszej części dnia złoty zdołał odrobić nieco strat do obu najważniejszych walut, a na zamknięciu kurs EURPLN był na poziomie ok. 4,12.

Ceny 10-letnich niemieckich i amerykańskich obligacji lekko wahały się, ale ostatecznie zakończyły dzień blisko poziomów otwarcia. O dalsze zwwyżki cen było trudno, ponieważ trend wzrostowy na Bundach był w ostatnim czasie bardzo wyraźny. Wsparciem dla cen papierów była utrzymująca się na rynku awersja do ryzyka. Rentowności Bundów i Treasuries na koniec dnia to odpowiednio 2,62% i 3,12%.

Otwarcie na krajowym rynku długu było na poziomie czwartkowego zamknięcia. W ciągu dnia rentowności rosły równomiernie na całej długości krzywej, ale ceny obligacji zdołały odrobić straty i sesja zakończyła się w okolicach z początku sesji. Sytuacja na rynku jest ciekawa, ponieważ bronione są ważne poziomy wsparcia, ceny oscylują w okolicach wartości obserwowanych w styczniu-lutym br. Spadki cen obligacji mogą spowodować ich większą przecenę.

Wzrost PKB w USA w pierwszym kwartale wyniósł wg danych finalnych 2,7%, wobec 3,0% wstępnie podanych i oczekiwanych przez rynek. Gorszy finalny odczyt spowodował umocnienie dolara i wzrost cen złota.

Zakończony w weekend szczyt krajów G20 nie przyniósł – zgodnie z oczekiwaniami większości inwestorów – kluczowych rozwiązań, które mogłyby stanowić przełom w walce z kryzysem fiskalnym i globalnym spowolnieniem gospodarczym. W oficjalnym komunikacie podsumowującym szczyt najbogatsze kraje zobowiązały się do tego, aby ograniczyć o połowę deficyty fiskalne do 2013 roku, jednak nie zostało to poparte deklaracją wiarygodnych i skoordynowanych działań. Finał szczytu nie miał istotnego wpływu na rynki finansowe.

W ciągu weekendu dolar stracił na wartości, a kurs EURUSD wzrósł do 1,236 na dzisiejszym otwarciu, ponieważ inwestorzy ograniczali długie pozycje w amerykańskiej walucie, m.in. z powodu obaw o stabilność finansową USA w długim okresie. Umocnienie euro przez weekend pomogło również złotemu. EURPLN dziś rano był na poziomie ok. 4,10 za euro, co otwiera drogę do spadku w kierunku przedziału 4,07-4,09. Nadal bardzo ważne dla zachowania krajowego rynku walutowego będą globalne nastroje i zmiany w awersji do ryzyka.

Dzisiaj Ministerstwo Finansów zaoferuje na przetargu bony skarbowe 52-tyg. o wartości 1,3-1,8 mld zł. Oprócz tego w strefie euro nastąpi publikacja danych o podaży pieniądza za maj (oczekiwany wzrost o 0,3% m/m wobec 0,4% w kwietniu). Generalnie początek tygodnia na krajowym rynku minie pod znakiem oczekiwania na posiedzenie RPP w środę, późniejszą publikację nowego *Raportu o inflacji*, a także danych o PMI za czerwiec i prognozy inflacyjnej Ministerstwa Finansów. We wtorek poznamy kwartalne dane nt. polskiego bilansu płatniczego za pierwsze trzy miesiące roku (niewykluczona jest istotna rewizja wobec wcześniej publikowanych danych miesięcznych). Bardzo ciekawie zapowiada się środa, kiedy poznamy decyzję RPP. Rada pozostawi stopy bez zmian, ale komunikat i konferencja prasowa – po raz pierwszy z nowym prezesem NBP – będą na pewno dla rynku interesujące. Ważne dla oczekiwań nt. perspektyw polityki pieniężnej będą też nowe projekcje inflacji i PKB, które wstępnie zostaną przedstawione w komunikacie Rady, a w całości w nowym *Raporcie o inflacji* (publikacja w czwartek lub piątek). W czwartek zostanie opublikowany indeks PMI dla polskiego przemysłu za czerwiec, a MinFin poda swoje szacunki czerwcowej inflacji. Sporo ważnych wskaźników pojawi się w ciągu tygodnia za granicą i może mieć istotny wpływ na globalne nastroje i awersję do ryzyka.

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	1,2356	CADPLN	3,2056
USDPLN	3,3218	DKKPLN	0,5514
EURPLN	4,1030	NOKPLN	0,5146
CHFPLN	3,0382	SEKPLN	0,4299
JPYPLN*	3,7159	CZKPLN	0,1595
GBPPLN	4,9917	HUFPLN	1,4516

Przegląd rynku finansowego - 25.06.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1040	4,1436	4,1168	4,1210	4,1405
USDPLN	3,3230	3,3767	3,3374	3,3538	3,3643
EURUSD	1,2251	1,2350	1,2335	1,2289	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,79	-1	5.05	4,802
5L	5,48	3	12.05	5,144
10L	5,92	1	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,13	3	0,74	2	1,19	1
2L	4,61	2	1,02	-4	1,35	3
3L	4,89	2	1,41	-4	1,58	-2
4L	5,09	4	1,80	-4	1,85	3
5L	5,23	4	2,17	-4	2,10	2
8L	5,41	4	2,88	-4	2,67	1
10L	5,39	-1	3,16	-2	2,91	1

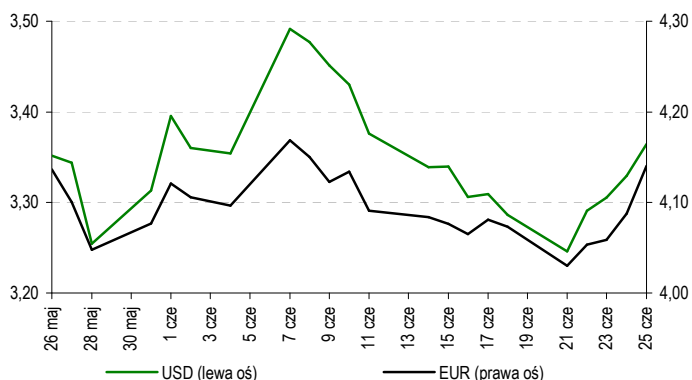
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,93	-36
T/N	3,05	-29
SW	3,44	-2
2W	3,48	-1
1M	3,63	0
3M	3,85	0
6M	3,99	0
9M	4,17	-1
1Y	4,24	0

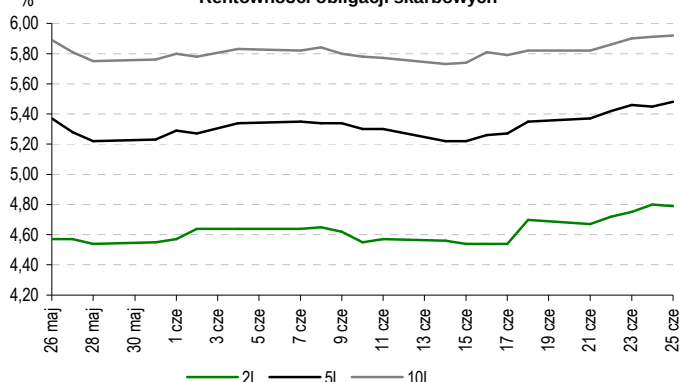
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,64	1
3X6	3,90	2
6X9	4,15	1
9X12	4,39	2
3X9	4,12	2
6X12	4,36	1

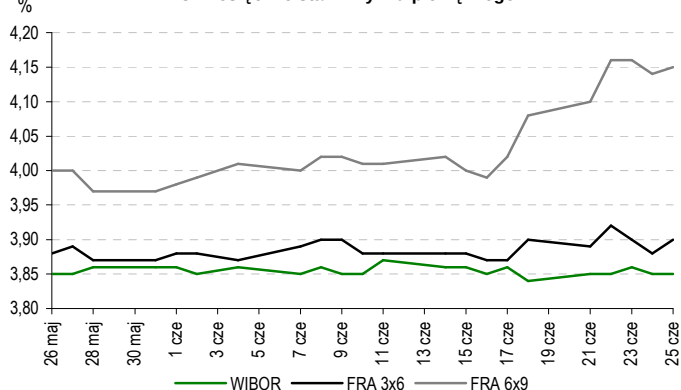
Kurs złotego (fixing)



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