

Codziennik – Awersja do ryzyka wciąż wysoka

29 czerwca 2010

- Nad Europą nadal unosi się widmo niepewnej sytuacji fiskalnej, w Azji rosną obawy o tempo ożywienia
- Na złotym cięży presja sytuacji w Rumunii oraz zlecenia klientów korporacyjnych
- Dzisiaj kwartalne dane o bilansie płatniczym, w USA ceny domów i nastroje konsumentów

Od początku poniedziałkowej sesji nad walutami regionu Europy Środkowo-Wschodniej utrzymywał się negatywny nastrój spowodowany obawami o dalsze losy pożyczki z UE i MFW dla Rumunii z powodu zakwestionowania zgodności elementów pakietu oszczędności fiskalnych z konstytucją i zapowiedzianego przez opozycję kolejnego wniosku o wotum nieufności dla rządu. Rumuńskie problemy miały negatywny wpływ na inne waluty w regionie, w szczególności na węgierskiego forinta i złotego. Dodatkową presję na złotówkę wywierali klienci korporacyjni, którzy tradycyjnie pod koniec miesiąca dokonywali zakupów obcych walut. Ogólne ustalenia po szycie krajów grupy G20 mówiące, że każde z państw we własnym tempie będzie prowadzić konsolidację finansów publicznych nie wsparły euro. Wydaje się, że brak konstruktywnych decyzji sprawi, że wspólna waluta jeszcze przez jakiś czas może mieć trudności z odzyskaniem pełni zaufania w oczach inwestorów.

Poranna próba trwałego pokonania przez kurs EURPLN wsparcia na poziomie 4,11 nie powiodła się, w konsekwencji złoty na fali wzrostu awersji do ryzyka tracił w dalszej części dnia. Rodzima waluta zachowywała się gorzej w stosunku do euro niż czeska korona i węgierski forint. Naruszona została krótkoterminowa strefa oporu 4,14-4,145, na początku tylko chwilowo, ale po zakończeniu krajowej sesji nadeszła kolejna fala osłabienia. W efekcie dzisiaj rano kurs EURPLN znalazł się w pobliżu kolejnego istotnego poziomu oporu 4,16. Jeśli nastąpi jego trwałe przebicie, kolejny opór to 4,19. Wsparciem są obecnie poziomy 4,14 i potem 4,11. Kurs CHFPLN wzrósł do najwyższego poziomu od 15 miesięcy (dziś rano 3,13) za sprawą wyraźnego umocnienia franka szwajcarskiego na świecie.

Kurs EURUSD od początku sesji poruszał się w trendzie spadkowym, dopiero pod koniec dnia euro wyhamowało spadki, stabilizując się w okolicach 1,232. Wieczorem nastąpił dalszy spadek kursu EURUSD, do którego przyczyniły się m.in. wypowiedzi prezesa Fed w Richmond, Jeffreya Lackera, wg którego trwałe ożywienie gospodarcze w USA może wkrótce pozwolić Rezerwie Federalnej na zmianę stanowiska w sprawie stóp. W ciągu nocy, wraz z kolejną falą awersji do ryzyka na rynkach azjatyckich, euro osłabiło się do 1,224 na dzisiejszym otwarciu. W czasie sesji w Azji doszło do wyraźnych spadków cen akcji, a także

umocnienia jena japońskiego i franka szwajcarskiego, na co wpłynęły obawy o perspektywy wzrostu gospodarczego w Chinach (po rewizji w dół danych Conference Board nt. wskaźników wyprzedzających) i Japonii (po słabszych od prognoz danych o produkcji i bezrobociu).

Na krajowym rynku długu w poniedziałek nadal panowała niska aktywność inwestorów. Krótki koniec krzywej był stabilny, delikatnie straciły obligacje długoterminowe.

Na bazowych rynkach obligacji obserwowaliśmy wzrosty cen, choć do południa zmienność była stosunkowo niska. Dopiero po publikacji danych z USA (które potwierdziły brak silnej presji inflacyjnej) ceny Bundów i Treasuries wzrosły. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wyniosły odpowiednio 2,58% i 3,06%. W ciągu nocy, pod wpływem wzrostu awersji do ryzyka na rynkach w Azji, Treasuries kontynuowały umocnienie, a ich rentowność spadła do 2,98%, najniższego poziomu od 14 miesięcy.

Podaż pieniądza w strefie euro spadła w maju o 0,1% r/r wobec oczekiwanego wzrostu 0,3% r/r. Wzrost zanotowano natomiast w pożyczkach dla sektora prywatnego (0,1% r/r).

Dochody osobiste w USA wzrosły w maju o 0,4% m/m (oczekiwano 0,5%), a wydatki konsumentów zwiększyły się o 0,2% m/m (prognoza 0,1%). Bazowy indeks cen PCE wzrósł o 0,2% m/m (oczekiwano 0,1%). Rynek walutowy nie zareagował na dane, chociaż lepsze od prognoz wydatki konsumentów przejściowo poprawiły nastroje na giełdach w USA.

Ministerstwo Finansów sprzedało na przetargu bony skarbowe 52-tyg. o wartości 1,44 mld zł przy popycie 2,79 mld zł i średniej rentowności 4,072% (poprzednia rentowność, 21.06, 3,987%).

Wiceminister finansów Ludwik Kotecki powiedział, że po uwzględnieniu najnowszych danych o produkcji i sprzedaży detalicznej MF ocenia, że wzrost PKB w II kw. br. wyniesie co najmniej 3% r/r. Jego zdaniem inflacja średnioroczna wyniesie w tym roku 2,3-2,4%, a stopa bezrobocia na koniec 2010 wyniesie ok. 12,3%.

Dzisiaj o 14:00 na rynek napłyną kwartalne dane nt. bilansu płatniczego w Polsce (dane miesięczne wskazują, że deficyt obrotów bieżących wyniósł 1,15 mld €, ale należy się liczyć z rewizją). W USA o 15:00 opublikowany zostanie indeks zmian cen domów S&P/Case-Shiller w kwietniu (rynkowy konsensus: 3,4% r/r, poprzednia wartość: 2,3% r/r), a godzinę później dane o zaufaniu konsumentów w czerwcu (oczekiwany spadek indeksu do 62,5 z 63,3 w maju).

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	1,2234	CADPLN	3,2719
USDPLN	3,4031	DKKPLN	0,5591
EURPLN	4,1633	NOKPLN	0,5252
CHFPLN	3,1329	SEKPLN	0,4368
JPYPLN*	3,8312	CZKPLN	0,1617
GBPPLN	5,1264	HUFPLN	1,4498

Przegląd rynku finansowego - 28.06.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0945	4,1590	4,1030	4,1360	4,1148
USDPLN	3,3070	3,3780	3,3218	3,3552	3,3270
EURUSD	1,2309	1,2382	1,2356	1,2332	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,79	0	5.05	4,802
5L	5,49	1	12.05	5,144
10L	5,93	1	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,15	2	0,74	2	1,19	1
2L	4,61	0	1,02	-4	1,35	3
3L	4,89	0	1,41	-4	1,58	-2
4L	5,07	-2	1,80	-4	1,85	3
5L	5,22	-1	2,17	-4	2,10	2
8L	5,40	-1	2,88	-4	2,67	1
10L	5,41	2	3,16	-2	2,91	1

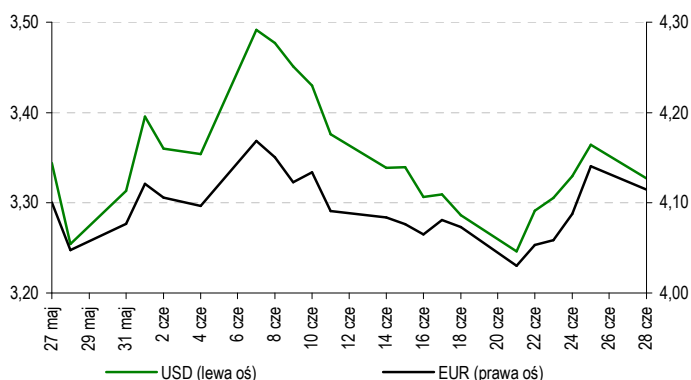
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,38	-55
T/N	2,43	-62
SW	3,45	1
2W	3,48	0
1M	3,63	0
3M	3,85	0
6M	3,99	0
9M	4,18	1
1Y	4,23	-1

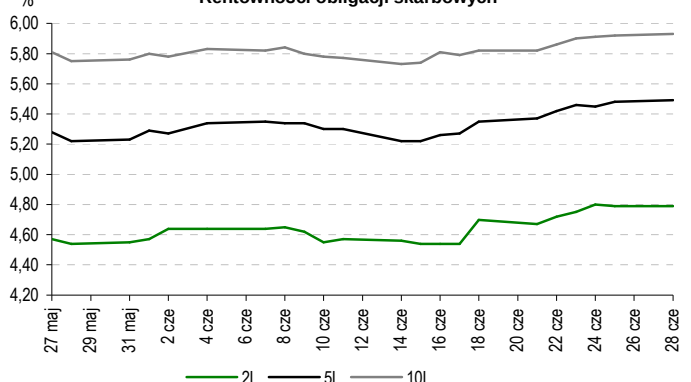
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,64	0
3X6	3,91	1
6X9	4,17	2
9X12	4,41	2
3X9	4,13	1
6X12	4,38	2

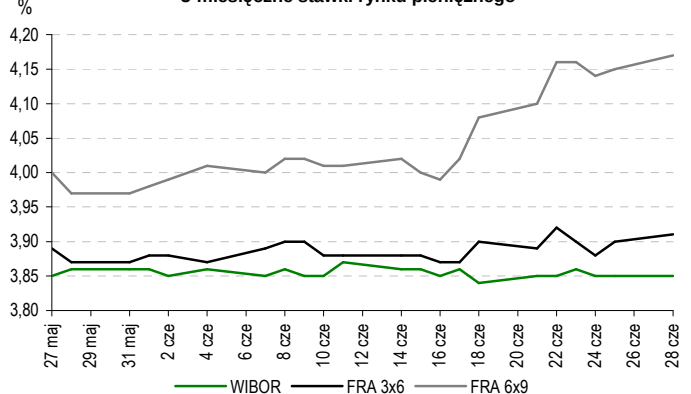
Kurs złotego (fixing)



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