

Codziennik – Dzisiaj decyzja RPP

30 czerwca 2010

- **Złoty pod presją globalnych nastrojów**
- **Wzrost awersji do ryzyka z powodu obaw o płynność europejskich banków, sytuację fiskalną w Europie oraz o tempo wzrostu gospodarczego na świecie**
- **Dzisiaj decyzja RPP, wstępna inflacja w strefie euro, raport ADP nt. zatrudnienia i Chicago PMI w USA**

Negatywny nastrój nadal dominuje na światowych rynkach. W centrum uwagi inwestorów jest kondycja gospodarek Chin i USA oraz – na co zwracaliśmy uwagę w minionym tygodniu – fakt, iż 1 lipca europejskie banki muszą zwrócić do EBC pożyczki o wartości 442 mld € zaciągnięte rok temu. ECB odmówił bankom możliwości odnowienia pożyczek na tych samych warunkach, co spowodowało obawy o płynność europejskiego sektora finansowego przy słabo funkcjonującym ostatnio rynku pożyczek międzybankowych. Trzymiesięczna stawka LIBOR dla euro wzrosła do 8-miesięcznego maksimum, co dobrze oddaje fakt, jak ważna jest dla banków w ostatnich dniach gotówka. Obawy o płynność sektora znalazły odzwierciedlenie w spadkach cen akcji oraz umacniającym się dolarze. Na fali wzmagających się obaw o sytuację fiskalną w Europie poziomy CDS-ów Hiszpanii wzrosły do rekordowego poziomu 277pkt. Dodatkowym negatywnym czynnikiem w regionie CEE był raport agencji Moody's, który zasygnalizował możliwość pogorszenia się sytuacji gospodarstw domowych, które zaciągnęły kredyty w walutach obcych. Najbardziej – według agencji – zagrożone są Węgry. Z kolei agencja Fitch opublikowała wczoraj raport wskazujący na ryzyko drugiego dna recesji w sektorze firm na rynkach rozwijających się.

Kurs EURPLN wzrósł wczoraj przejściowo powyżej 4,17. Mimo umocnienia na koniec dnia do ok. 4,15, w dalszym ciągu pozostaje powyżej wsparcia na 4,145 będąc pod nieustającym wpływem nastrojów za granicą. Oporem, który będzie powstrzymywał dalsze osłabienie się złotego jest 4,19. Dopóki notowania kursu EURPLN będą się mieściły w kanale 4,145 – 4,19, nie należy się spodziewać znaczącej zmiany sytuacji. W czasach ponadprzeciętnej zmienności i niepewności analiza techniczna ma dla rynku mniejsze znaczenie, a inwestorzy kierują się emocjami. Właśnie rynkowy nastrój będzie w najbliższych dniach decydującym czynnikiem wpływającym na zachowanie się złotego.

Notowania EURUSD po przełamaniu wsparcia na 1,224 pozostają poniżej tego poziomu. Będzie on stanowił pierwszą barierę, jaką euro będzie musiało pokonać aby znacznie zyskać na wartości. Z dołu spadki kursu EURUSD ogranicza 1,215 (wczoraj po południu kurs odbił się od tego poziomu). Na dzień dzisiejszy są to najważniejsze poziomy, które determinują obraz rynku. Dolar umocnił się po dużo gorszych od oczekiwań danych o zaufaniu konsumentów w USA.

Ceny 10-letnich Bundów i Treasuries od początku sesji utrzymywały się w trendzie wzrostowym. Rentowność obligacji amerykańskich spadła do 2,97%. Po popołudniowej wzrostowej korekcie słaby odczyt indeksu zaufania konsumentów spowodował ponowny spadek rentowności.

Ostatecznie pod koniec dnia rentowności Bundów i Treasuries wyniosły 2,55% i 2,97%, a dziś rano były na poziomach 2,56% i 2,95%.

Na krajowym rynku długu utrzymuje się niska aktywność inwestorów. Na krótkim końcu praktycznie bez zmian, ceny obligacji 10-letnich lekko wzrosły. Rynek wyczekuje na komunikat po posiedzeniu RPP.

Indeks cen domów w USA wzrósł w kwietniu 3,8% r/r wobec oczekiwanych 3,4%. Rynek nie zareagował na dane. Znacznie istotniejszy dla nastrojów rynkowych był mocny spadek indeksu zaufania konsumentów Conference Board w czerwcu do 52,9 pkt wobec oczekiwanych przez rynek 62,8pkt. Znacznie zwiększyło to obawy o perspektywy ożywienia w amerykańskiej gospodarce.

W efekcie, zarówno sesja giełdowa w USA, jak i w Azji zakończyły się mocnymi spadkami cen akcji i dalszym wzrostem awersji do ryzyka. Dzisiaj rano nastąpiło jednak pewne odreagowanie nastrojów, a euro i złoty nieco zyskały na wartości. EURUSD był rano na poziomie 1,223, a EURPLN 4,136.

Według danych NBP, w pierwszym kwartale br. deficyt obrotów bieżących wyniósł 1,06 mld €. Jest to nieco mniej niż wynikało z publikowanych wcześniej danych miesięcznych, które wskazywały, że deficyt wyniósł 1,16 mld €. Rewizja danych nie wprowadziła jednak zasadniczych zmian do obrazu sytuacji w handlu zagranicznym.

Opublikowane wczoraj przez GUS wskaźniki koniunktury konsumenckiej zanotowały w czerwcu wyraźne spadki. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej spadł do -19 pkt., najniższego poziomu w tym roku, a wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej spadł do -23,3, najniżej od marca. Badanie pokazało znaczne pogorszenie skłonności konsumentów do dokonywania zakupów konsumpcyjnych. Gdyby sygnał ten potwierdził się w kolejnych miesiącach, może to negatywnie wpłynąć na dynamikę popytu konsumpcyjnego. Warto jednak zwrócić uwagę, że badanie optymizmu konsumentów instytutu Ipsos pokazało mniej pesymistyczne wnioski – skłonność do zakupów spadła w czerwcu bardzo nieznacznie, z 99,9 do 99,8 pkt.

Dzisiaj poznamy wynik posiedzenia RPP. Rada zapewne pozostawi stopy bez zmian, ale komunikat i konferencja prasowa (o godz. 15:00) – po raz pierwszy z nowym prezesem NBP – będą na pewno dla rynku interesujące. Komunikat Rady może być nieco bardziej jastrzębi niż ostatnio, m.in. ze względu na słabość złotego i fakt, że jest to pierwszy komunikat po nominacji Marka Belki. Ważne dla oczekiwań nt. perspektyw polityki pieniężnej będą nowe projekcje inflacji i PKB, które wstępnie zostaną przedstawione w komunikacie RPP, a w całości w nowym *Raporcie o inflacji* (publikacja w czwartek lub piątek).

O 10:00 zostaną opublikowane dane nt. czerwcowej stopy bezrobocia w Niemczech (rynek oczekuje 7,7%, bez zmian w stosunku do maja). Godzinę później poznamy wstępny odczyt HICP za czerwiec w strefie euro (rynkowy konsensus: 1,5% r/r). O 14:15 opublikowany zostanie raport ADP z amerykańskiego rynku pracy, a półtorej godziny później indeks Chicago PMI (konsensus rynkowy: 59,5pkt).

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	1,2235	CADPLN	3,2177
USDPLN	3,3807	DKKPLN	0,5552
EURPLN	4,1360	NOKPLN	0,5225
CHFPLN	3,1182	SEKPLN	0,4353
JPYPLN*	3,8140	CZKPLN	0,1606
GBPPLN	5,0856	HUFPLN	1,4472

Przegląd rynku finansowego - 29.06.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1479	4,1762	4,1633	4,1490	4,1649
USDPLN	3,3771	3,4350	3,4031	3,4070	3,4157
EURUSD	1,2149	1,2261	1,2234	1,2177	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,80	1	5.05	4,802
5L	5,46	-3	12.05	5,144
10L	5,91	-2	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	4,14	-1	0,72	3	1,16	-3
2L	4,60	-1	0,95	-2	1,32	-2
3L	4,86	-3	1,30	-3	1,54	-8
4L	5,04	-3	1,70	-1	1,80	-3
5L	5,17	-5	2,02	-5	2,06	-3
8L	5,35	-5	2,72	-6	2,64	-2
10L	5,36	-5	3,00	-6	2,89	-2

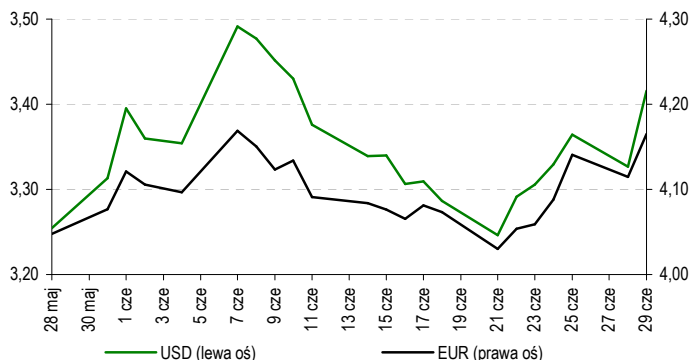
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,02	64
T/N	3,35	92
SW	3,46	1
2W	3,49	1
1M	3,64	1
3M	3,86	1
6M	4,00	1
9M	4,18	0
1Y	4,25	2

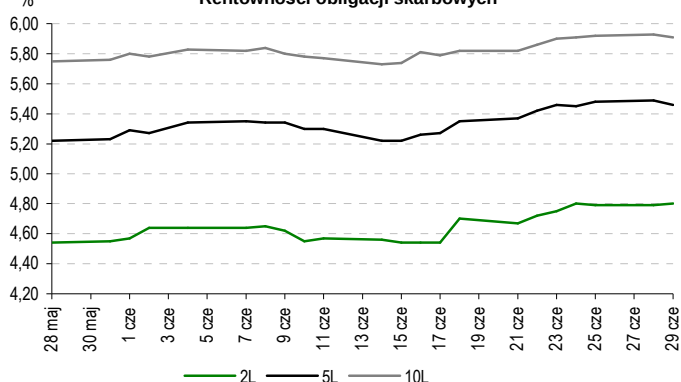
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,64	0
3X6	3,91	0
6X9	4,16	-1
9X12	4,40	-1
3X9	4,12	-1
6X12	4,37	-1

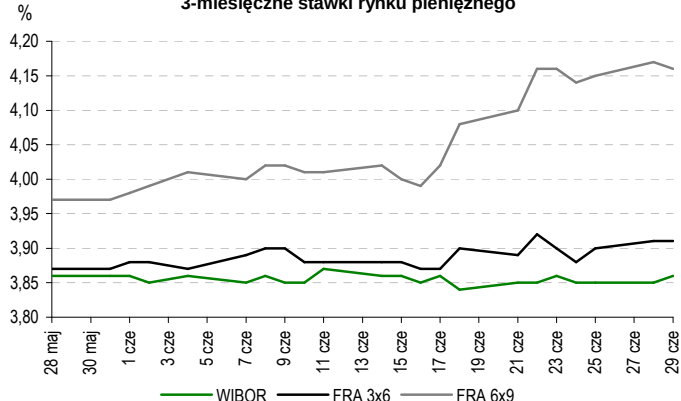
Kurs złotego (fixing)



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 strat, 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