

Codziennik – EBC w centrum uwagi

8 lipca 2010

- **Umocnienie złotego po udanej aukcji obligacji 2-letnich i wzrostach na giełdzie w USA**
- **MFV podniósł prognozy światowego wzrostu PKB**
- **Dzisiaj decyzja EBC i Banku Anglii, produkcja przemysłowa w Niemczech, nowi bezrobotni w USA**

Środowa sesja rozpoczęła się w nienajlepszych nastrojach. Euro spadało stopniowo z najwyższego od siedmiu tygodni poziomu wobec dolara, ponieważ na rynku utrzymywały się obawy o perspektywę wzrostu światowej gospodarki, a inwestorzy czekali na wyniki stress-testów europejskich banków oraz szczegóły metodologii tego badania. Zgodne z oczekiwaniami dane o PKB w strefie euro oraz słabsze od prognoz dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle nie miały istotnego wpływu na rynek. PKB w strefie euro wzrósł w I kwartale 2010 r. o 0,2% kw/kw i 0,6% r/r, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami i konsensusem rynkowym. Z kolei zamówienia w niemieckim przemyśle niespodziewanie spadły w maju 2010 r. o 0,5% m/m, podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu o 0,3%. Po południu nastąpiła poprawa nastrojów rynkowych, a kurs EURUSD po odbiciu od poziomu 1,256 powrócił na zakończenie sesji do 1,264, zbliżając się do poziomu zamknięcia z wtorku. Do wzrostu optymizmu przyczyniły się m.in. informacje z amerykańskiego sektora handlu detalicznego, wskazujące, że sprzedaż detaliczna w USA rosła w czerwcu w najszybszym tempie od 2006 r. Nastroje na giełdach poprawiła również optymistyczna prognoza banku State Street (drugi na świecie bank powierniczy), która poprawiła oczekiwania nt. wyników całego sektora bankowego w II kw., a także nadzieje, że wyniki stress-testów dla europejskich banków nie będą tak złe jak wcześniej sądzono.

Na krajowym rynku walutowym w pierwszej części dnia było dość spokojnie, a kurs EURPLN stopniowo przesunął się w górę z 4,11 na otwarciu do 4,126. Dobre wyniki aukcji obligacji 2-letnich oraz poprawa nastrojów za oceanem przełożyły się na umocnienie złotego, który w efekcie zakończył dzień na poziomach blisko 4,09 za euro i 3,24 za dolara.

Krajowy rynek długu był stabilny do aukcji, a po ogłoszeniu jej wyników, które ujawniły duży popyt inwestorów i rentowność bliską ówczesnych poziomów rynkowych, nastąpiło umocnienie, głównie na krótkim i długim końcu krzywej, mniejsze w segmencie 5 lat. Wzrost globalnego apetytu na ryzyko pod koniec sesji był dodatkowym wsparciem dla rynku. Krzywa IRS pozostała stabilna, w efekcie czego nastąpiło zawężenie spreadów asset swap.

Ministerstwo Finansów sprzedało na przetargu obligacje OK1012 za 4,97 mld zł przy wysokim popycie inwestorów 11,1 mld zł i średniej rentowności 4,74%. Na przetargu uzupełniającym sprzedano obligacje za 990 mln zł przy popycie 1,36 mld zł.

Bank PKO BP poinformował wczoraj, że planuje wyemitować do końca roku obligacje o wartości do 5 mld zł. Będą to papiery 10-letnie z możliwością przedterminowego wykupu. Emisja ta może być pewną

konkurencją wobec obligacji skarbowych, jednak wg MF nie powinno to negatywnie odbić się na wynikach aukcji w kolejnych miesiącach. Przedstawiciele ministerstwa poinformowali wczoraj, że potrzeby pożyczkowe na ten rok będą znacznie niższe niż wcześniej planowane 196,8 mld zł, a już przed przetargiem dwulatek sfinansowano 60% powyższej kwoty, w związku z czym „sytuacja w zakresie finansowania jest bardzo dobra”.

Rentowności obligacji na rynkach bazowych w pierwszej części dnia lekko spadały, by odbić w górę po południu wraz z powrotem apetytu na ryzyko. Na koniec sesji rentowność 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiła 2,95% i 2,60%.

W nocy, w czasie sesji w USA i w Azji, nastroje rynkowe uległy dalszej poprawie, w czym pomogło m.in. podwyższenie prognoz światowego wzrostu PKB przez MFV. Wg Funduszu tempo rozwoju gospodarki światowej wyniesie w 2010 r. 4,6%, najwięcej od 2007 r. (wcześniej oczekiwano 4,2%), a w 2011 r. 4,3% (prognoza bez zmian). Jednocześnie, MFV wskazał na poważny wzrost ryzyka związany z kryzysem fiskalnym w Europie. Nie przeszkodziło to jednak w dalszym wzroście apetytu na ryzyko, którego efektem były mocne wzrosty na giełdach w USA i w Azji. Kurs EURUSD wzrósł do nowych 7-tygodniowych maksimów, 1,268, po czym lekko odreagował do 1,266. Zgodnie z tym co pisaliśmy wcześniej, trwałe przebicie oporu na 1,26 sugeruje otwarcie drogi w kierunku 1,28. Kurs EURPLN na dzisiejszym otwarciu spadł do ok. 4,08 i w najbliższym czasie może się ustabilizować wokół, wskazywanej przez nas wczoraj strefy wsparcia 4,07-4,08. Oporem jest zakres 4,11-4,12.

Wczoraj w mediach pojawiły się informacje nt. założeń do budżetu na 2011 r., którymi w najbliższym czasie ma się zająć rząd. W większości nie były to nowe informacje. Nadal nie znamy założeń nt. poziomu dochodów, wydatków oraz deficytu budżetu, ani co ważniejsze deficytu sektora finansów publicznych. Anonimowe źródło podało, że projekt budżetu przewiduje m.in. zamrożenie wynagrodzeń w sferze budżetowej.

Dzisiaj kluczowym wydarzeniem będzie finał posiedzenia EBC (decyzja o 13:45) i konferencja prasowa, na której prezes banku Jean Claude Trichet będzie odpowiadał na pytania nt. bieżącej sytuacji ekonomicznej i perspektyw polityki pieniężnej. Stopy procentowe w strefie euro pozostaną bez zmian na poziomie 1%, a prezes ECB utrzyma zapewne ton wypowiedzi na konferencji, sugerujący, że bank nie rozważa na razie zacieśniania polityki pieniężnej, w obliczu zagrożeń stojących nadal przed strefą euro. Nieco wcześniej, o 13:00 decyzję o stopach podejmie Bank Anglii, w przypadku którego również nie są oczekiwane zmiany parametrów polityki pieniężnej. Oprócz decyzji banków centralnych, poznamy dzisiaj również dane o produkcji przemysłowej w Niemczech (godz. 12:00, rynek oczekuje wzrostu w maju o 0,9%, podobnie jak w kwietniu), a także cotygodniowe dane o nowych bezrobotnych w USA (14:30, oczekiwany spadek do 460 tys. z 472 tys. tydzień wcześniej).

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63
(22) 586 83 33
(22) 586 83 41

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań
Warszawa
Wrocław

(61) 856 5814/25
(22) 586 8320
(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2659	CADPLN	3,0840
USDPLN	3,2254	DKKPLN	0,5477
EURPLN	4,0828	NOKPLN	0,5059
CHFPLN	3,0642	SEKPLN	0,4270
JPYPLN*	3,6521	CZKPLN	0,1604
GBPPLN	4,9093	HUFPLN	1,4466

Przegląd rynku finansowego - 07.07.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0940	4,1270	4,1168	4,0985	4,1268
USDPLN	3,2394	3,2861	3,2716	3,2455	3,2851
EURUSD	1,2557	1,2642	1,2585	1,2627	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,70	-6	5.05	4,802
5L	5,25	-2	12.05	5,144
10L	5,64	-5	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,14	3	0,66	-2	1,22	-1
2L	4,56	0	0,93	-2	1,42	2
3L	4,78	-1	1,30	-5	1,63	-3
4L	4,95	0	1,67	-1	1,86	2
5L	5,08	0	2,02	0	2,09	2
8L	5,29	0	2,74	3	2,64	2
10L	5,33	-1	3,02	3	2,89	2

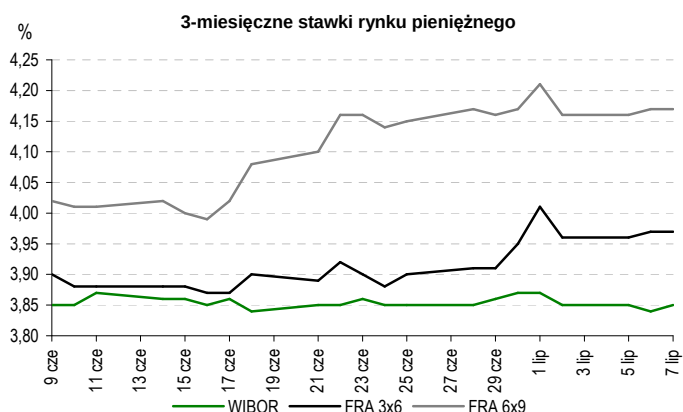
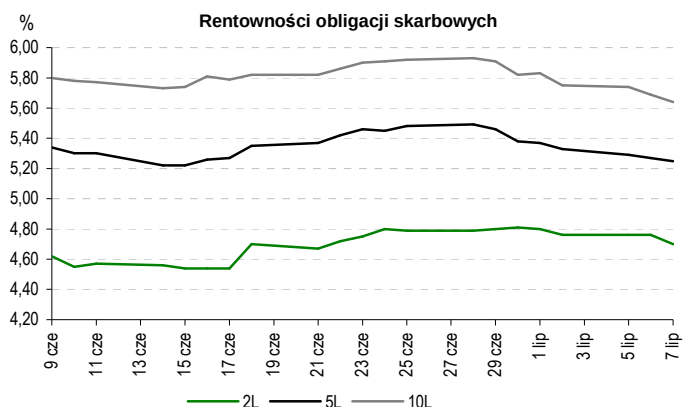
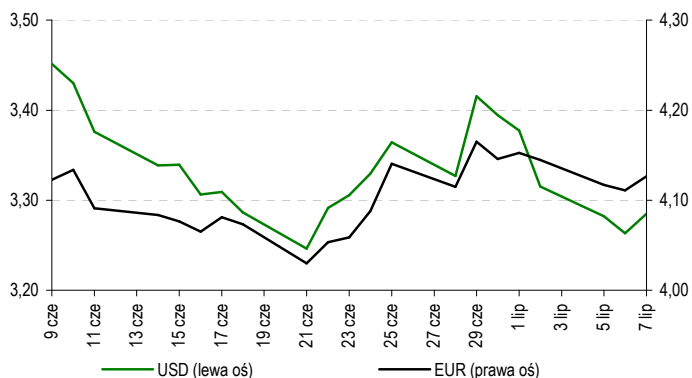
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,98	-8
T/N	3,08	-5
SW	3,43	-1
2W	3,47	-2
1M	3,63	0
3M	3,85	1
6M	3,99	-1
9M	4,19	0
1Y	4,24	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	-1
3X6	3,97	0
6X9	4,17	0
9X12	4,38	0
3X9	4,14	0
6X12	4,35	0

Kurs złotego (fixing)



*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