

Codziennik – Stabilizacja po euforii

9 lipca 2010

- **Złoty zyskuje dzięki utrzymującemu się pozytywnemu nastrojowi na światowym rynku**
- **Zgodnie z oczekiwaniami EBC pozostawił stopę procentową na poziomie 1%; zapowiedział dalsze operacje płynnościowe**
- **W obliczu braku publikacji ważnych danych makro, spodziewana jest stabilizacja na rynkach**

Środa była bardzo dobrym dniem dla inwestorów, którzy zakładali pozytywny rozwój wydarzeń na światowych rynkach. W dalszym ciągu utrzymywał się pozytywny nastrój związany z podwyższeniem prognozy globalnego wzrostu gospodarczego przez MFW. Nieco optymizmu do obrazu światowej gospodarki dodały również dane z Australii mówiące o poprawiającej się sytuacji na rynku pracy. W przypadku kolejnych pozytywnych danych napływających z różnych regionów świata, coraz bardziej uzasadnione może być przekonanie, że ożywienie gospodarcze stanie się (pomimo występowania licznych ryzyk i niepewności) udziałem coraz większej liczby państw, co pozytywnie wpłynie na perspektywę globalnego wzrostu.

Dodatkowo, okazało się, że produkcja przemysłowa w Niemczech wzrosła w maju o 2,6% m/m (wobec 1,2% w kwietniu, po korekcie), co było dużo lepszym wynikiem od oczekiwanego wzrostu o 0,9%, mimo że opublikowane dzień wcześniej dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle były słabsze od prognoz. Lepsze od oczekiwań były również dane z USA, gdzie w ubiegłym tygodniu zarejestrowano 454 tys. nowych bezrobotnych, podczas gdy rynek oczekiwał 460 tys. Oznacza to spadek o 21 tys. wobec poprzedniego tygodnia. Zgodnie z oczekiwaniami EBC pozostawił stopę procentową na dotychczasowym poziomie. Prezes EBC, Jean-Claude Trichet utrzymał ton wypowiedzi sugerujący, że bank nie zamierza się spieszyć z podwyżkami stóp procentowych, a także zapewnił, że w dalszym ciągu prowadzone będą operacje zasilające dla banków, które bez ograniczeń będą mogły pożyczać na tydzień, miesiąc i trzy miesiące. Wyrzucił również zdanie, że wzrost gospodarczy w Europie będzie umiarkowany oraz nierównomierny. Ostrzegawczy raport Moody's dotyczący sytuacji w węgierskim systemie bankowym osłabił nieco entuzjazm inwestorów do lokowania środków w naszym regionie. W efekcie, polska waluta oraz giełda nie skorzystały w pełni na poprawie globalnego nastroju.

Kurs EURPLN zgodnie ze scenariuszem zapowiadany przez nas wczoraj ustabilizował się w przedziale 4,07-4,08. Początek sesji przebiegał w spokojnej atmosferze, z lekką tendencją spadkową. Dobre dane z USA spowodowały zauważalne umocnienie złotego, jednak pozytywny efekt zza oceanu okazał się być tymczasowy. Dziś rano złoty umocnił się do nieco poniżej 4,07. Oczekujemy stabilizacji kursu w ciągu dnia w przedziale 4,06-4,08 przy braku istotnych publikacji i wydarzeń.

Kurs EURUSD do południa poruszał się w trendzie bocznym. Po publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy euro zdecydowanie się umocniło, kurs osiągnął poziom 1,27. Dzisiaj euro powinno pozostać powyżej poziomu 1,264, mając nadal otwartą drogę w kierunku 1,28.

Na bazowych rynkach długu do momentu publikacji danych z USA obserwowaliśmy stabilizację, jedynie rentowności Bundów spadały. Lepsze dane z USA spowodowały wyprzedaż bezpiecznych aktywów, rentowności zarówno Treasuries jak i Bundów zaczęły spadać. Na koniec dnia rentowności niemieckich i amerykańskich papierów osiągnęły odpowiednio 2,64% i 3,02%.

Na krajowym rynku długu obserwowaliśmy wczoraj realizację zysków. Powodem były solidne spadki rentowności jakie miały miejsce w ostatnich tygodniach oraz dojście do poziomów oporu, co skutecznie ograniczyło potencjał dalszych zysków. Wzrost rentowności na długim końcu spowodowany był spadkami na bazowych rynkach długu, natomiast wzrosty na środku krzywej były efektem wspomnianej realizacji zysków. Pomimo wzrostu apetytu na ryzykowne aktywa na światowych rynkach, polski rynek długu nie zyskał uznania w oczach inwestorów.

Polska sprzedała wczoraj 5-letnie obligacje o wartości 1,5 mld USD, wycenione ok. 220 pb powyżej porównywalnego amerykańskiego benchmarku. Emisja nastąpiła po wtorkowej sprzedaży długu we frankach szwajcarskich o wartości 150 mln CHF. Wiceminister finansów Dominik Radziwiłł zapowiedział emisję obligacji denominowanych w jenie na drugą połowę roku.

Wczoraj poznaliśmy pewne szczegóły dotyczące tego, które europejskie banki będą poddane stress-testom. Wedle założeń badania, pod lupę zostanie wziętych 91 banków, które stanowić będą 65% europejskiego sektora bankowego (w tym PKO BP jako jedyny polski bank). Przeprowadzona zostanie symulacja jak banki poradziłyby sobie w przypadku 3-procentowego odchylenia od prognozowanego przez Komisję Europejską wzrostu PKB na przestrzeni dwóch lat. Dodatkowo wprowadzone będzie kryterium pogorszenia się sytuacji na rynku rządowych obligacji oraz innych papierów wartościowych, które banki mają w swoich aktywach. Tego jakie szczegóły przeprowadzonych testów zostaną upublicznione dowiemy się w dalszej części miesiąca.

Na dzisiejszy dzień nie przewidziano wielu publikacji. O godzinie 16:00 poznamy zmianę zapasów hurtowych w USA w maju, w przypadku których rynek oczekuje wzrostu o 0,4%, podobnie jak w kwietniu.

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	1,2713	CADPLN	3,0741
USDPLN	3,2027	DKKPLN	0,5462
EURPLN	4,0710	NOKPLN	0,5033
CHFPLN	3,0479	SEKPLN	0,4273
JPYPLN*	3,6158	CZKPLN	0,1603
GBPPLN	4,8596	HUFPLN	1,4530

Przegląd rynku finansowego - 08.07.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0660	4,0921	4,0828	4,0816	4,0823
USDPLN	3,2025	3,2384	3,2254	3,2196	3,2259
EURUSD	1,2631	1,2700	1,2659	1,2679	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,68	-2	5.05	4,802
5L	5,30	5	12.05	5,144
10L	5,68	4	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,14	0	0,64	-2	1,25	2
2L	4,59	3	0,92	-1	1,43	1
3L	4,83	5	1,31	1	1,63	1
4L	4,97	2	1,70	3	1,86	0
5L	5,10	2	2,06	3	2,09	0
8L	5,31	2	2,79	5	2,65	1
10L	5,34	1	3,07	5	2,89	1

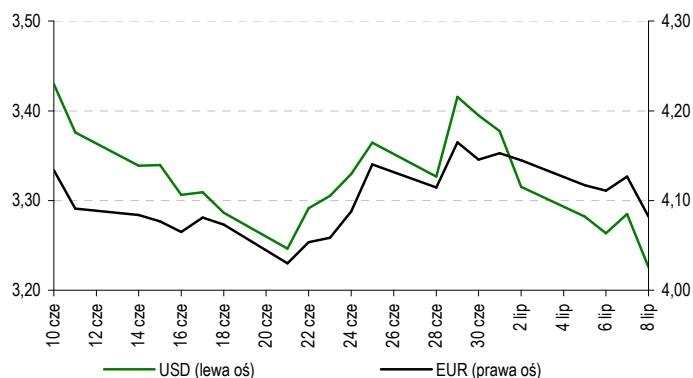
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,98	0
T/N	3,19	11
SW	3,44	1
2W	3,49	2
1M	3,63	0
3M	3,85	0
6M	4,00	1
9M	4,19	0
1Y	4,24	0

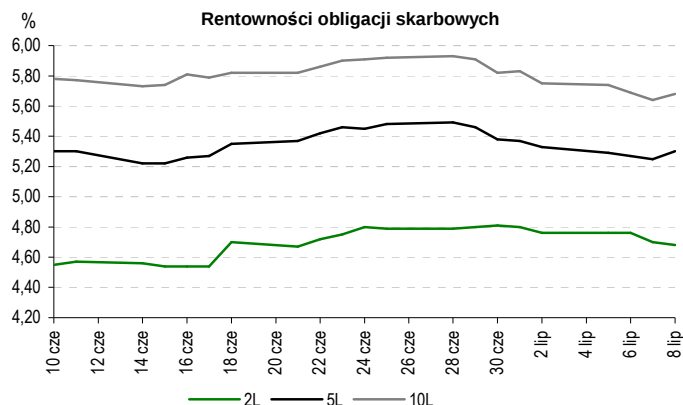
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,65	2
3X6	3,96	-1
6X9	4,14	-3
9X12	4,36	-2
3X9	4,14	0
6X12	4,34	-1

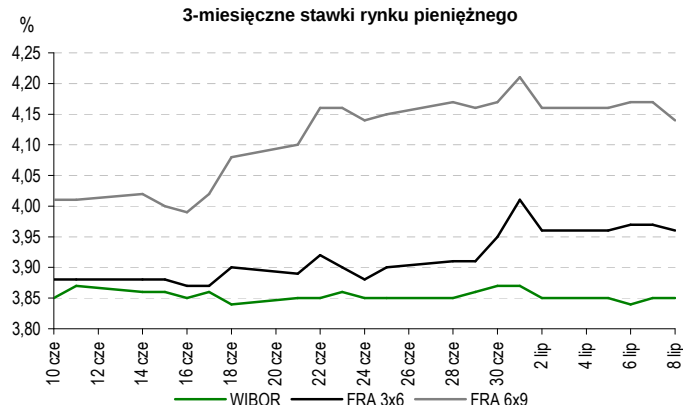
Kurs złotego (fixing)



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