

Codziennik – Słaby przetarg obligacji

15 lipca 2010

- **Wczoraj złoty lekko mocniej przy niewielkich zmianach nastrojów na światowych rynkach; słabsze od prognoz dane makro ze strefy euro i USA nie wystraszyły rynków**
- **Krajowy rynek długu słabiej po nieudanej aukcji obligacji 5-letnich**
- **Dziś rano nastroje na światowych rynkach nieco gorsze po ostrożnych w ocenie stanu gospodarki minutes Fed oraz słabszych od prognoz danych o PKB Chin w II kw.**
- **W ciągu dnia rynek skupi się na ważnych danych makro z USA (liczba nowych bezrobotnych, indeksy NY Fed i Philly Fed) oraz kolejnych wynikach spółek za II kw. (m.in. JPMorgan i Google)**

Międzynarodowe rynki finansowe ponownie nie zareagowały wczoraj na różniące się od prognoz dane makro. Eurostat podał, że w maju produkcja przemysłowa w strefie euro wzrosła o 9,4% r/r wobec kwietniowych zrewidowanych danych na poziomie 9,6% r/r. Rynek oczekiwał wzrostu o 11,2% r/r. Z kolei czerwcową sprzedaż detaliczna w USA spadła o 0,5% m/m wobec rynkowych prognoz wskazujących na spadek o 0,2%.

Kurs EURPLN przez dużą część wczorajszej sesji przebywał poniżej wsparcia na 4,06 i chociaż impuls aprecjacyjny związany z polepszającym się z każdym dniem rynkowym nastrojem nie był zbyt silny, to przebicie 4,06 zostało potwierdzone. Teoretycznie otwiera to drogę do 4,04. Poziom 4,06 jest istotnym oporem.

Notowania EURUSD przez całą sesję europejską wahały się blisko 1,27, przebywając głównie nieco powyżej tej granicy. Dane nt. produkcji przemysłowej w eurolandzie oraz sprzedaży detalicznej w USA nie miały wpływu na notowania. W notowaniach kursu EURUSD w dalszym ciągu brak rozstrzygnięć. Oczekujemy, że dzisiejsza sesja będzie równie mało decydująca co do kierunku dalszych notowań jak poprzednie sesje w tym tygodniu.

Po słabym przetargu obligacji 5-letnich rentowności na krajowym rynku długu wzrosły, szczególnie na środku krzywej, krótki i długi koniec praktycznie nie zanotowały zmian. MinFin sprzedał papiery PS0415 warte 2,03 mld zł przy popycie 2,80 mld zł. Średnia rentowność sprzedanych obligacji wyniosła 5,37% wobec 5,14% na poprzednim przetargu 5-latek w maju. Głównym czynnikiem, który spowodował wzrost rentowności na rynku był popyt mniejszy od górnej granicy planowanej oferty (3,0 mld zł). Dodatkowo na rynku stopy procentowej mógł się utrzymywać negatywny efekt podanych dzień wcześniej wyższych od prognoz danych o inflacji CPI w czerwcu, które wzmocniły oczekiwania rynku na podwyżki stóp. Poza tym, w zeszły piątek MinFin sprzedał 5-letnie dolarowe euroobligacje, co mogło w jakimś stopniu zaspokoić apetyt rynku na polski dług. Co więcej, wczoraj emisje długu przeprowadziły Niemcy, Portugalia oraz Włochy, więc inwestorzy mogli się bardziej zainteresować tymi ofertami.

Rentowności na bazowych rynkach długu rozpoczęły dzień powyżej wtorkowego zamknięcia, by w trakcie sesji stopniowo opadać. Rentowności Bundów zniżkowały w reakcji na dane o produkcji przemysłowej, natomiast Treasuries po gorszych danych o sprzedaży detalicznej. W rezultacie na koniec dnia rentowności Bundów i Treasuries powróciły w okolice poziomów zamknięcia z wtorku i wyniosły odpowiednio 2,64% i 3,07%.

Minister pracy, Jolanta Fedak, powiedziała, że jej zdaniem na koniec 2011 stopa bezrobocia osiągnie 12%. Wypowiedź ta jest zaskakująca w kontekście przedstawionych we wtorek przez rząd założeń budżetowych na rok 2011, wg których stopa bezrobocia rejestrowanego wyniesie na koniec przyszłego roku 9,9%. Nasza prognoza to 10,5%.

Od zamknięcia polskiej sesji nastroje na światowych rynkach nie uległy istotnej zmianie. Kontynuacja wzrostu apetytu na ryzyko powstrzymana została przez ostrożną oceną perspektyw gospodarki USA w minutes z ostatniego posiedzenia Fed. Minutes pokazały, że amerykański bank centralny niepokoi się o tempo odbicia w amerykańskiej gospodarce i zasugerował, że konieczne może być podjęcie dalszych działań, by przeciwdziałać wyhamowaniu wzrostu gospodarczego. Pogłębiło to niepokój inwestorów po wcześniejszej publikacji gorszych od oczekiwań danych o czerwcowej sprzedaży detalicznej. W trakcie azjatyckiej sesji inwestorów zaniepokoiły z kolei słabsze od prognoza dane o PKB Chin za II kw., które pokazały wyhamowanie wzrostu do 10,3% r/r z 11,9% w I kw., a oczekiwano wzrostu o 10,5%. Negatywnych efekt tych danych został jednak zniwelowany przez niższy od oczekiwań odczyt inflacji w Chinach za czerwiec, pokazujący spadek do 2,9% r/r z 3,1% w maju zamiast oczekiwanego wzrostu do 3,3%. To zmniejszyło obawy o dalsze zaostrzanie polityki pieniężnej w Chinach.

Bank Japonii postanowił dziś w nocy polskiego czasu, że nie zmienia stóp procentowych, utrzymując główną z nich na poziomie 0,1%. Jednocześnie podwyższył prognozę wzrostu PKB Japonii na bieżący rok oraz nieznacznie obniżył na przyszły rok.

Notowania złotego oraz EURUSD na dzisiejszych otwarciach nie odbiegały istotnie od poziomów z wczorajszego zamknięcia.

Dziś najważniejsze dane napłyną na rynek zza oceanu. O 14:30 poznamy liczbę nowych bezrobotnych (rynek oczekuje 450 tys.), indeks NY Fed (rynkowy konsensus to 18,75 pkt.) oraz czerwcowy PPI (oczekuje się spadku o 0,1% m/m). O 15:15 podana zostanie dynamika produkcji przemysłowej w czerwcu (rynek spodziewa się 0,1% m/m) oraz wykorzystanie mocy wytwórczych w czerwcu (spodziewane są 74,2%). O 16:00 opublikowany zostanie lipcowy indeks Philadelphia Fed (oczekiwania rynku na poziomie 11,5 pkt.). Po zakończeniu amerykańskiej sesji giełdowej wyniki finansowe za II kw. podadzą m.in. Google i JPMorgan.

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	1,2722	CADPLN	3,0788
USDPLN	3,1935	DKKPLN	0,5452
EURPLN	4,0620	NOKPLN	0,5123
CHFPLN	3,0319	SEKPLN	0,4324
JPYPLN*	3,6251	CZKPLN	0,1593
GBPPLN	4,8725	HUFPLN	1,4573

Przegląd rynku finansowego - 14.07.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0490	4,6098	4,0615	4,0610	4,0605
USDPLN	3,1817	3,2071	3,1938	3,1906	3,1925
EURUSD	1,2680	1,2735	1,2719	1,2728	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,75	0	7.07	4,74
5L	5,39	3	12.05	5,144
10L	5,71	1	16.06	5,791

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,13	-3	0,63	0	1,23	2
2L	4,61	4	0,88	-6	1,39	1
3L	4,86	5	1,31	-5	1,65	6
4L	5,03	4	1,67	-9	1,84	2
5L	5,16	4	2,03	-9	2,07	2
8L	5,35	6	2,77	-8	2,63	2
10L	5,37	3	3,06	-8	2,87	1

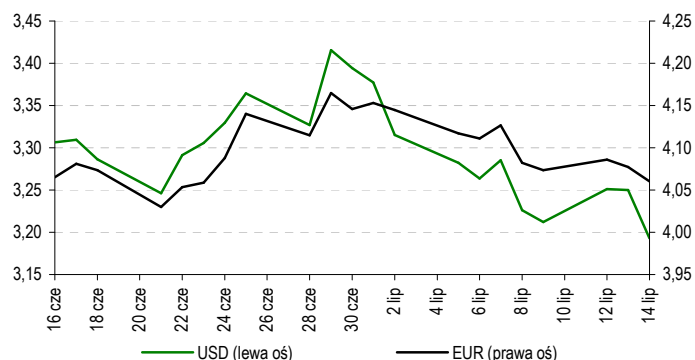
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,50	10
T/N	3,51	9
SW	3,49	1
2W	3,51	1
1M	3,64	1
3M	3,84	-2
6M	3,99	-1
9M	4,18	-1
1Y	4,23	-1

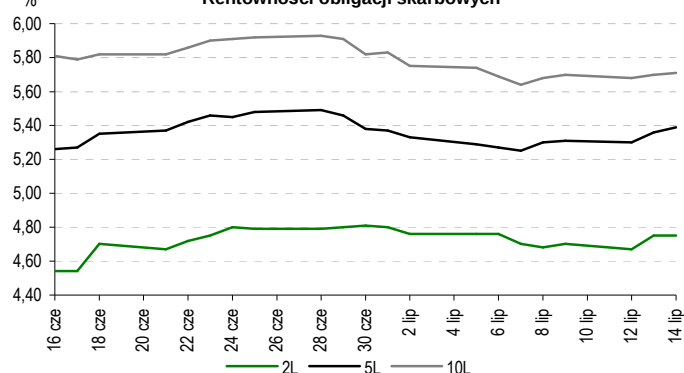
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,62	-1
3X6	3,97	0
6X9	4,20	2
9X12	4,40	0
3X9	4,16	1
6X12	4,37	1

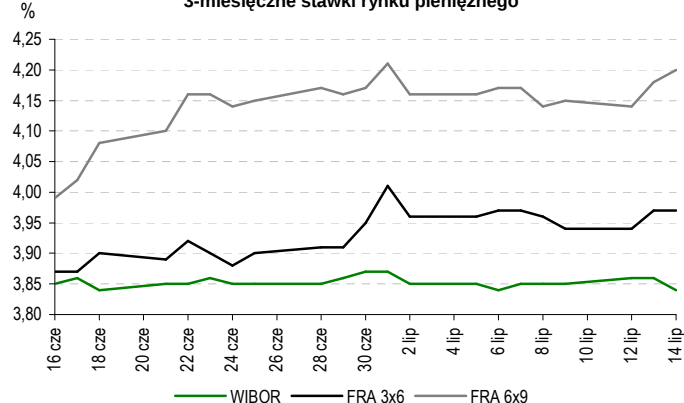
Kurs złotego (fixing)



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