

Codziennik – Wahania nastrojów na świecie

20 lipca 2010

- **Wzrost awersji do ryzyka na światowych rynkach i problemy Węgier w negocjacjach z MFW osłabiły wczoraj złote i krajowe obligacje**
- **Krajowy rynek stopy procentowej dodatkowo pod presją wyraźnie wyższych od prognoz danych o produkcji i PPI**
- **Na wczorajszej sesji w USA i dzisiejszej w Azji poprawa nastrojów na rynkach**
- **Dziś w Polsce odkup bonów skarbowych oraz dane o inflacji bazowej w czerwcu; za granicą uwaga skupiona na danych z rynku nieruchomości w USA i kolejnych wynikach spółek (m.in. Apple, Goldman Sachs i Pepsi)**

W trakcie wczorajszej sesji europejskiej utrzymywała się zwiększona awersja do ryzyka na światowych rynkach finansowych. Zerwanie rozmów rządu Węgier z MFW i EU w sprawie dostępu do finansowania ciążyło dodatkowo na rynkach naszego regionu. Węgierski minister finansów, Gyorgy Matolcsy, powiedział, że nie przewiduje podejmowania dalszych działań oszczędnościowych, ale jest przekonany, że rząd w Budapeszcie dojdzie do porozumienia z MFW po wznowieniu rozmów we wrześniu. Nastrojom na rynkach oraz notowaniom euro szkodziła wczoraj obniżka ratingu Irlandii. Agencja Moody's obniżyła ocenę kredytową z poziomu „Aa1” do „Aa2” z perspektywą stabilną. Coraz więcej przedstawicieli poszczególnych państw (m.in. Hiszpanii, Grecji, Belgii) twierdzi, że nie spodziewa się negatywnych niespodzianek związanych z piątkową publikacją stress-testów, ale jednocześnie wielu przedstawicieli badanych instytucji finansowych narzeka, że bez znajomości szczegółowych założeń testów podane wyniki mogą zostać błędnie zinterpretowane przez rynki. W piątek mają zostać podane jedynie zagregowane wyniki, natomiast szczegóły dotyczące poszczególnych państw będą ujawniane indywidualnie. Niepewność co do detali wyników stress testów negatywnie wpływa na rynki.

Kurs EURPLN po otwarciu nieco poniżej 4,15 zaczął systematycznie obniżać się w trakcie wczorajszej sesji. Złoty zdołał przebić się w dół przez poziom 4,12, ale dolne ograniczenie strefy wsparcia na 4,11 pozostało nienaruszone. Nieudana próba przebicia tego poziomu skutkowałą ponownym osłabieniem się złotego w okolice 4,14. Wczorajsze notowania pokazały, że rynek jest dynamiczny, więc w dalszym ciągu przedział spodziewanych wahań jest szeroki. Strefa wsparcia znajduje się na 4,11-4,12, a opór to 4,17. Na dzisiejszym otwarciu testowana jest strefa wsparcia i jej zdecydowane przebicie może oznaczać spadek EURPLN w pobliże 4,08.

Kurs EURUSD poruszał się przez całą europejską sesję w trendzie bocznym poniżej poziomu 1,30. W dniach, gdy inwestorzy oczekują na informacje z USA (dane makro lub wyniki spółek), w trakcie europejskich godzin handlu aktywność jest ograniczona. Dziś rano EURUSD znajduje się powyżej oporu na 1,30. W dalszym ciągu obowiązuje wsparcie na 1,275. Trwałe pokonanie oporu na 1,30 może oznaczać dalszą wędrówkę w kierunku 1,32, jednak podczas europejskich godzin handlu nie spodziewamy się takiej próby.

Na bazowych rynkach długu rentowności praktycznie bez zmian w stosunku do piątkowego zamknięcia. Na koniec dnia rentowności Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,65% i 2,94%. Dziś rano, po pewnym spadku awersji do ryzyka, wyniosły odpowiednio 2,66% i 2,97%.

Na krajowym rynku długu rentowności wczoraj rosły, zwłaszcza na krótkim końcu i na środku krzywej, lekki spadek nastąpił na długim końcu. Wzrosty były wynikiem negatywnej presji utrzymującej się nad regionem w związku z sytuacją na Węgrzech. Aktywność inwestorów była niska. MinFin podał, że w środę na aukcji zamiany sprzeda obligacje DS1020 w zamian za przeznaczone do odkupu DS1110. Dziś odbędzie się przetarg odkupu bonów skarbowych zapadających w sierpniu o wartości 4,63 mld zł.

Czerwcowe dane o produkcji i PPI zgodnie okazały się wyższe od prognoz. Wyrażna poprawa dynamiki produkcji przemysłowej i budowlanej zwiększając optymizm do rozwoju sytuacji gospodarczej Polski w II kw. i w najbliższej przyszłości. Produkcja przemysłowa wzrosła w czerwcu o 14,5% r/r, wobec zrewidowanych nieco w dół 13,5% w maju. Nasza prognoza oraz oczekiwania rynku kształtowały się na poziomie ok. 12%. Poprawa sytuacji nastąpiła w 27 z 34 działów przemysłu, co nadaje jeszcze bardziej pozytywny wydźwięk opublikowanym danym. Z drugiej strony, nadal pozostają znaki zapytania co do trwałości i siły ożywienia gospodarczego na świecie i stąd koniunktury w Polsce w średnim terminie. Dlatego lepsze od prognoz bieżące wskaźniki aktywności gospodarczej nie zmieniają naszych oczekiwań co do działań RPP. Naszych poglądów nie zmienia też wyższa od prognoz inflacja PPI na poziomie 1,9% r/r (0,8% m/m), ponieważ nadal jest ona relatywnie niska, a jej wzrost w ostatnim czasie wiąże się ze statystycznym wpływem osłabienia złotego na wzrost wyrażonych w złotych cen towarów w eksporcie, a w czerwcu dodatkowo z wejściem w życie nowych тариф gazowych. Rynek stopy procentowej nie zareagował na publikację danych, choć może to wynikać z tego, że osłabienie nastąpiło już wcześniej w trakcie dnia.

Wczoraj rynek akcji w USA zyskał w nadziei na dobre wyniki IBM i Teras Instrument. Podane po zakończeniu sesji wyniki tych spółek rozczarowały, ale w Azji dominowały dziś wzrosty dzięki zmniejszeniu obaw o kontynuację zacieśnienia polityki pieniężnej w Chinach.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane nt. czerwcowej inflacji bazowej. Spodziewamy się, podobnie jak rynek, spadku CPI po wyłączeniu cen żywności i energii do 1,5% r/r z 1,6% w maju. Pół godziny później napłyną ważne dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Rynek oczekuje, że czerwcu spadła liczba wydanych pozwoleń na budowę domu do 570,0 tys z 574,0 tys miesiąc wcześniej. Spodziewany jest również spadek liczby rozpoczętych budów domów, do 580,0 tys z 593,0 tys w maju. Swoje wyniki za II kw. podadzą dziś m.in. Apple, Goldman Sachs, Pepsi, Yahoo, Harley-Davidson, Johnson & Johnson, Whirlpool. Ponadto, ważne dla rynków będą dzisiejsze aukcje długu w Grecji (1,5 mld € 13-tyg. bonów skarbowych) i Irlandii (1,5 mld € obligacji).

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	1,3020	CADPLN	3,0092
USDPLN	3,1608	DKKPLN	0,5522
EURPLN	4,1150	NOKPLN	0,5051
CHFPLN	3,0101	SEKPLN	0,4328
JPYPLN*	3,6320	CZKPLN	0,1627
GBPPLN	4,8372	HUFPLN	1,4224

Przegląd rynku finansowego - 19.07.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1093	4,1455	4,1450	4,1323	4,1272
USDPLN	3,1679	3,2188	3,2172	3,1886	3,1825
EURUSD	1,2870	1,2991	1,2883	1,2965	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,80	6	7.07	4,74
5L	5,45	5	12.05	5,144
10L	5,77	-3	16.06	5,791

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,00	-416	0,57	-2	1,25	2
2L	0,00	-462	0,81	-1	1,43	3
3L	0,00	-487	1,18	1	1,64	3
4L	0,00	-505	1,55	0	1,88	4
5L	0,00	-518	1,91	3	2,11	4
8L	0,00	-536	2,65	3	2,65	4
10L	0,00	-539	2,97	4	2,88	4

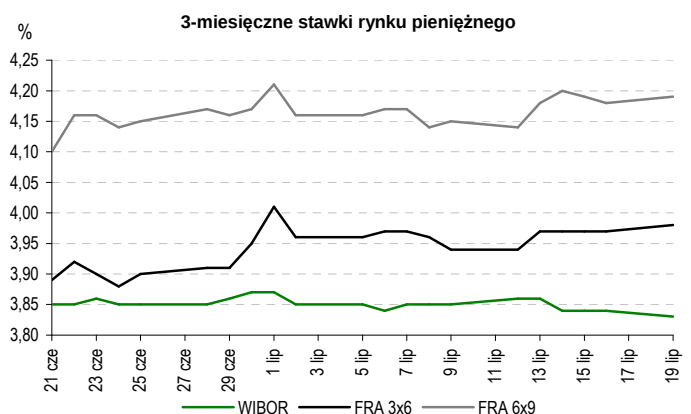
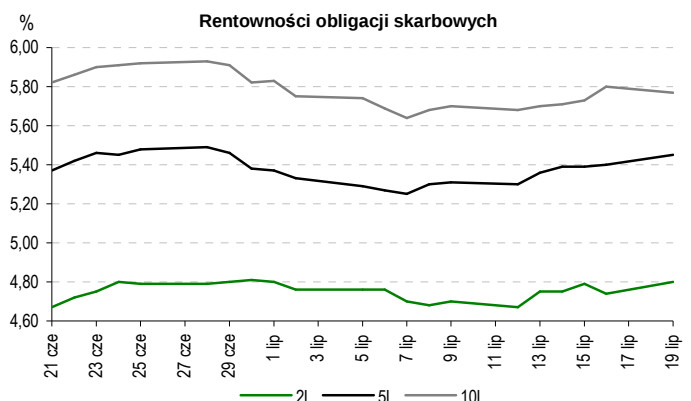
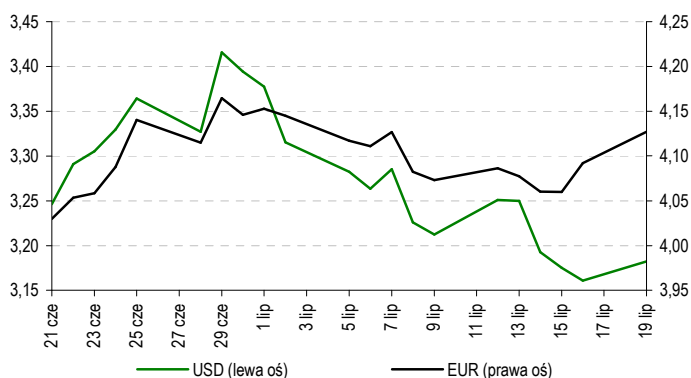
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,44	-107
T/N	2,48	-104
SW	3,23	-27
2W	3,40	-12
1M	3,61	-3
3M	3,83	-1
6M	3,99	-1
9M	4,19	0
1Y	4,25	1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	0
3X6	3,98	1
6X9	4,19	1
9X12	4,40	0
3X9	4,17	2
6X12	4,35	-1

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 zanieść 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