

Codziennik – Złoty coraz mocniejszy

27 lipca 2010

- Szczegółowe dane opublikowane przy okazji ujawniania wyników stress-testów przyczyniły się do wzrostu optymizmu na rynkach
- Odczyt wskaźnika wyprzedzającego dla strefy euro oraz dane z amerykańskiego rynku nieruchomości wpisały się w pozytywny nastrój
- Dzisiaj dane nt. niemieckiego indeksu GfK, podaży pieniądza w strefie euro, indeks S&P/Case-Shiller, zaufanie amerykańskich konsumentów oraz kolejne publikacje kwartalnych wyników spółek

Europejska sesja rynkowa przebiegała w poniedziałek w spokojnej atmosferze. Analiza stress-testów europejskich banków była pozytywna nie tylko dzięki temu, że tylko siedem z nich nie przeszło symulacji pozytywnie, ale głównie dzięki ujawnieniu wielu szczegółów przez poszczególne podmioty, co pozwoliło inwestorom na dokonanie własnej oceny ujawnionych danych. Również oszacowane potrzeby kapitałowe instytucji na poziomie 3,5 mld € okazały się być dużo niższe niż oczekiwano. The Conference Board podało, że wskaźnik wyprzedzający (LEI) dla strefy euro wzrósł w czerwcu o 0,5% do 111,2 pkt wobec spadku o 0,3% miesiąc wcześniej. Pozytywnie na rynkowy nastrój wpłynęły też dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. W czerwcu sprzedano 330 tys. nowych domów wobec 267 tys. po korekcie w maju. Rynek spodziewał się 310 tys. Po południu nastroje rynkowe zostały dodatkowo wsparte przez informacje z amerykańskich spółek, m.in. podwyższenie prognoz finansowych przez firmę kurierską FedEx, co zwiększyło optymizm inwestorów nt. siły odbicia w gospodarce.

Kurs EURPLN spadł poniżej wskazywanego przez nas poziomu wsparcia 4,04 i w ciągu dnia kontynuował zniżkę w kierunku kolejnej ważnej (z technicznego i psychologicznego punktu widzenia) granicy 4,00. Dzisiaj rano złoty obniżył się do ok. 4,02 i może w pobliżu tego poziomu zatrzymać się jakiś czas przed wznowieniem trendu spadkowego. Opór znajduje się na poziomie 4,05-4,06.

Znacznie gorzej radził sobie wczoraj węgierski forint, będący nadal pod negatywną presją zerwania rozmów z MFW. Jego dalsza deprecjacja stanowi pewien czynnik ryzyka dla pozostałych walut w regionie, w tym złotego.

Kurs EURUSD zgodnie z przypuszczeniami w czasie europejskiej części handlu kontynuował wzrosty w kierunku 1,30, choć nie były one zbyt dynamiczne. Dzisiaj rano ten ważny poziom jest testowany. Kolejny obszar oporu to 1,31-1,32. Wsparciem na dzisiejszą sesję jest poziom 1,284 wynikający z krótkoterminowej linii trendu wzrostowego.

Na krajowym rynku długu handel rozpoczął się przy niższych rentownościach w stosunku do piątkowego zamknięcia, co można częściowo tłumaczyć lepszym nastrojem na rynku. W dalszej części dnia rentowności były stabilne wokół poziomów otwarcia. MinFin sprzedało 52-tyg. bony skarbowe za 1,8 mld zł (maksimum planowanej oferty) wobec popytu na poziomie 5,8 mld zł. Średnia rentowność wyniosła 3,976%.

Na bazowych rynkach długu obserwowaliśmy pewną stabilizację rentowności po wyraźnych wzrostach zanotowanych w piątek. Po publikacji danych z USA rentowności zaczęły rosnać. Na koniec dnia rentowności Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,76% i 3,01%.

Prezes NBP, Marek Belka, powiedział, że brak konsolidacji fiskalnej w innych państwach może wpływać na sytuację ich sąsiadów. Odnosił się tym samym do zerwania negocjacji pomiędzy rządem Węgier a MFW/UE. Podkreślił również, że Polska też musi podjąć konkretne działania mające na celu zmniejszenie długu publicznego, ale w naszym przypadku sytuacja nie jest krytyczna. Kwestię fiskalną poruszył natomiast minister Boni, który zasugerował, że podwyżka podatków jest jednym z rozważanych kroków jakie mogą być podjęte w celu ograniczenia deficytu budżetowego. Prof. Dariusz Filar, członek Rady Gospodarczej przy premierze, potwierdził w rozmowie z *Dziennikiem Gazetą Prawną*, że rozważane są różne warianty zwiększenia dochodów budżetu, np. poprzez podniesienie stawki rentowej, czy preferencyjnych stawek VAT. Członkini RPP Anna Zielińska-Głębocka ostrzegła w *Dzienniku*, że ewentualne podwyżki VAT byłyby złym posunięciem, mając niekorzystny wpływ na inflację i RPP musiałaby wziąć pod uwagę potencjalne skutki takiej zmiany.

Dzisiaj dane zaczęły napływać na rynek już od godz. 8:00. Opublikowany o tej godzinie indeks optymizmu niemieckich konsumentów GfK za sierpień wzrósł do 3,9 z 3,6 w lipcu, przekraczając oczekiwania. Wskaźnik oczekiwań nt. sytuacji gospodarczej podskoczył do najwyższego poziomu od października 2007. O godz. 10:00 EBC poda dynamikę wzrostu podaży pieniądza. Oczekuje się, że w czerwcu podaż spadła o 0,1% r/r wobec spadku o 0,2% w maju. O godz. 15:00 przeniesiemy się za ocean, gdzie podana zostanie zmiana indeksu S&P/Case-Shiller w maju. Rynkowy konsensus zakłada wzrost o 3,8% r/r, podobnie jak w miesiąc wcześniej. O godz. 16:00 poznany poziom zaufania amerykańskich konsumentów w lipcu. Spodziewany jest lekki spadek z 52,9 pkt w czerwcu do 51,0. Swoje kwartalne wyniki opublikują m.in. Air France-KLM, BP, Canon, Danone, Deutsche Bank, Lockheed Martin, Santander.

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	1,3010	CADPLN	2,9972
USDPLN	3,0900	DKKPLN	0,5394
EURPLN	4,0202	NOKPLN	0,5026
CHFPLN	2,9471	SEKPLN	0,4249
JPYPLN*	3,5511	CZKPLN	0,1601
GBPPLN	4,7954	HUFPLN	1,4038

Przegląd rynku finansowego - 26.07.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0209	4,0532	4,0493	4,0270	4,0472
USDPLN	3,1058	3,1560	3,1300	3,1128	3,1373
EURUSD	1,2886	1,2958	1,2936	1,2933	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,70	0	7.07	4,74
5L	5,34	-5	12.05	5,144
10L	5,71	-3	16.06	5,791

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,12	2	0,55	0	1,28	4
2L	4,59	0	0,81	-1	1,46	6
3L	4,84	-1	1,17	-3	1,75	11
4L	5,02	0	1,56	-2	1,96	5
5L	5,15	0	1,91	-2	2,20	4
8L	5,32	-2	2,67	0	2,75	3
10L	5,37	0	2,97	0	3,00	3

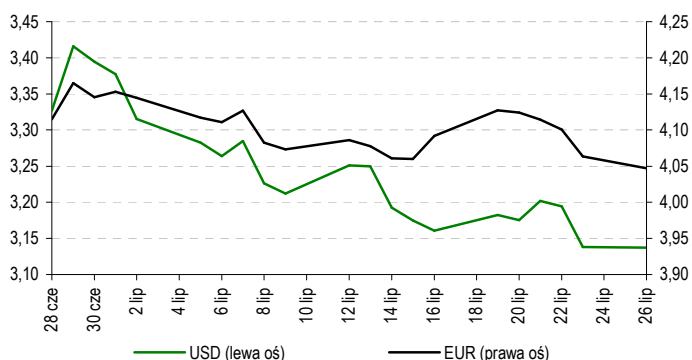
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,26	42
T/N	3,29	36
SW	3,27	6
2W	3,43	3
1M	3,60	0
3M	3,81	0
6M	3,99	0
9M	4,19	1
1Y	4,24	1

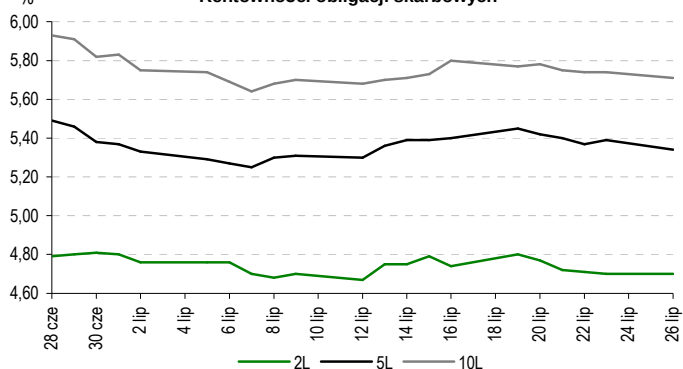
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,60	0
3X6	3,98	3
6X9	4,20	0
9X12	4,39	0
3X9	4,13	-2
6X12	4,37	0

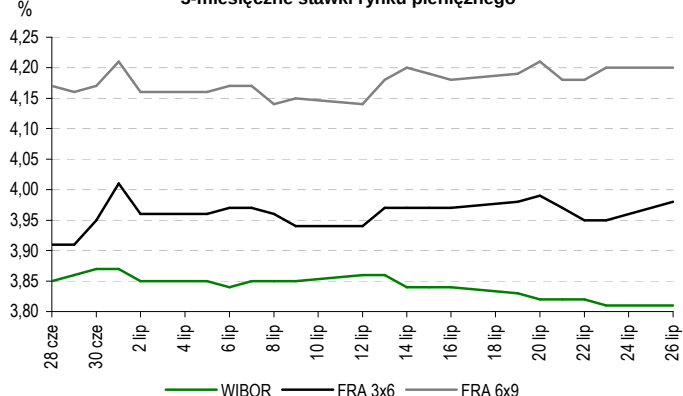
Kurs złotego (fixing)



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