

# Codziennik – Belka bardziej gołębio nastawiony

6 sierpnia 2010

- Złoty w dalszym ciągu w trendzie bocznym
- W strefie euro stopy nadal na poziomie 1%, prezes EBC optymistycznie o perspektywach gospodarki eurolandu
- Belka w bardziej gołębim nastawieniu, nie boi się inflacji
- Dziś bardzo ważne dane z amerykańskiego rynku pracy

Wczorajsza sesja stała pod znakiem pozytywnych informacji ze strefy euro oraz negatywnych z USA. Pierwszą dobrą nowiną były dane nt. zamówień w przemyśle w Niemczech. Wzrosły one w czerwcu o 3,2% m/m wobec spodziewanego 1,5% i spadku o 0,5% w maju. Pozytywnie o perspektywach dla gospodarki eurolandu wypowiedział się prezes EBC, Jean-Claude Trichet, który po tym jak pozostawiono stopę na poziomie 1%, stwierdził, że najbliższe dane makro w trzecim kwartale pokażą lepszą niż się dotychczas spodziewano kondycję europejskiej gospodarki. Jednocześnie, wypowiedzi prezesa EBC w dalszym ciągu wskazywały, że w najbliższym czasie nie należy spodziewać się podwyżek stóp procentowych. MFW powiedział wczoraj, że Grecja otrzyma kolejną transzę z funduszu pomocowego, ponieważ wprowadziła szeroko zakrojone oszczędności budżetowe. Dodano jednocześnie, że następnym krokiem powinno być przeprowadzenie stosownych reform. Wczorajsza aukcja hiszpańskich 3-letnich obligacji zakończyła się sukcesem. Sprzedano papiery warte 3,5 mld € przy niższych niż w czerwcu rentownościach. Złe były natomiast dane z amerykańskiego rynku pracy. Okazało się, że w ubiegłym tygodniu liczba nowych bezrobotnych wzrosła o 479,0 tys. wobec prognozowanych 455,0 tys. i 460,0 tys. po korekcie tydzień wcześniej. Nastroje pogorszyły się również pod wpływem informacji z sektora detalicznego w USA, wg których sprzedaż w sieciach handlowych monitorowanych przez Reuters wzrosła w lipcu o 2,9%, mniej niż oczekiwano.

Kurs EURPLN na początku sesji zaczął wzrastać, jednak nie trwało to długo. W dalszej części dnia testowane było (bezsukcesnie) wsparcie na 3,98. Brak jednoznacznej presji aprecjacyjnej lub deprecjacyjnej sprawia, że w dalszym ciągu nie ma wyraźnej kierunkowej tendencji w notowaniach kursu, jednocześnie wydarzenia z zagranicy wciąż mają ograniczony wpływ na notowania. Perspektywa publikacji ważnych danych z USA może dzisiaj negatywnie wpływać na notowania złotego, zwłaszcza w obliczu wczorajszych gorszych od oczekiwań danych z rynku pracy.

Kurs EURUSD zgodnie z naszymi przewidywaniami rósł od początku wczorajszej sesji, jednak opór na 1,32 okazał się być zbyt silny. Na początku amerykańskiej sesji kurs spadł do okolic 1,315, niedługo jednak ponownie zbliżył się do 1,32. Na dzisiejszym otwarciu kurs znajduje się nieco poniżej 1,32. Biorąc pod uwagę atmosferę oczekiwania na dane z USA, do momentu ich publikacji spodziewamy się raczej stabilizacji wokół obecnych poziomów.

Na krajowym rynku długu obserwowaliśmy spadki rentowności, jedynie papiery 2-letnie były stabilne. Wczorajsze ruchy były głównie spowodowane zwiększonym popytem z zagranicy. Na rynku pojawiają się jednak opinie, że potencjał do dalszych spadków powoli się wyczerpuje.

Podczas pierwszej części europejskiej sesji rentowności Bundów i Treasuries były stabilne, rynek oczekiwał na komunikat po posiedzeniu EBC. Po słabszych od prognoz danych z USA nastąpiło wyraźne umocnienie bazowych rynków długu i na koniec dnia rentowności Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,56% i 2,90%.

Według szacunków MPiPS w lipcu stopa bezrobocia rejestrowanego spadła do 11,4% wobec 11,6% odnotowanych w czerwcu. Wskazuje to, że poprawa na polskim rynku pracy jest kontynuowana.

Prezes NBP Marek Belka powiedział wczoraj, że wpływ planowanej przez rząd podwyżki VAT na inflację będzie bardzo ograniczony i może wynieść ok. 0,3 pkt. proc., co jest „stosunkowo możliwe do stolerowania”. Jego zdaniem podwyżka VAT to droga „najlepsza z najgorszych”, chociaż lepiej byłoby znaleźć oszczędności w budżecie i ograniczyć wydatki. Co ważne, Belka stwierdził, że ostatnie informacje, m.in. umocnienie złotego i brak napięć płacowych na rynku pracy, „nasiliły gołębie nastawienie w jego sercu” i wspominał, że jeśli będzie można to RPP będzie obniżać stopy. Niemniej jednak przyznał, że niewykluczona jest decyzja o zacieśnieniu polityki pieniężnej i będzie zależeć od tego jak ostatecznie będzie wyglądał plan budżetowy na przyszły rok. Ton wypowiedzi Prezesa NBP jest znacznie bardziej łagodny niż komentarze „prezydenckich” członków RPP (wczoraj Zyta Gilowska bardzo krytycznie oceniła propozycje rządu, stwierdzając, że komplikuje to zadania RPP), co może osłabić rynkowe oczekiwania nt. tempa podwyżek stóp i pozytywnie wpłynąć na rynek stóp procentowych. Z drugiej strony, negatywne dla rynku stopy i oczekiwań inflacyjnych są informacje z rynków rolnych nt. rekordowego wzrostu cen pszenicy po informacjach o niskiej tegorocznej podaży i wprowadzeniu zakazu eksportu przez Rosję.

Dziś o godz. 12:00 poznamy dynamikę produkcji przemysłowej w Niemczech. Rynkowy konsensus zakłada wzrost w czerwcu o 0,7% m/m wobec 2,6% w maju. O 14:30 opublikowane zostaną kluczowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Analitycy spodziewają się, że zatrudnienie poza rolnictwem w USA spadło w lipcu o 75,0 tys. etatów wobec -125,0 tys. miesiąc wcześniej. W tym samym czasie podana zostanie również stopa bezrobocia, która według szacunków rynkowych wzrosła w lipcu do 9,6% z 9,5% w czerwcu. Wyniki finansowe poda dziś m.in. RBS.

## 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  | 1,3197 | CADPLN | 2,9747 |
| USDPLN  | 3,0210 | DKKPLN | 0,5350 |
| EURPLN  | 3,9860 | NOKPLN | 0,5058 |
| CHFPLN  | 2,8807 | SEKPLN | 0,4245 |
| JPYPLN* | 3,5071 | CZKPLN | 0,1613 |
| GBPPLN  | 4,8055 | HUFPLN | 1,4269 |

## Przegląd rynku finansowego - 05.08.2010

### Główne notowania walutowe

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 3,9725 | 3,9953 | 3,9870   | 3,9900 | 3,9860 |
| USDPLN | 3,0025 | 3,0363 | 3,0310   | 3,0326 | 3,0268 |
| EURUSD | 1,3186 | 1,3117 | 1,3159   | 1,3154 | -      |

### Obligacje

| Termin | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Śr. rentown. |
|--------|------|-------------|-----------------|--------------|
| 2L     | 4,76 | 1           | 7.07            | 4,74         |
| 5L     | 5,38 | -4          | 12.05           | 5,144        |
| 10L    | 5,70 | -3          | 16.06           | 5,791        |

### Stawki IRS (Mid)

| Termin | PL   | US             | EZ   |                |      |                |
|--------|------|----------------|------|----------------|------|----------------|
|        | %    | Zmiana<br>(pb) | %    | Zmiana<br>(pb) | %    | Zmiana<br>(pb) |
| 1L     | 4,18 | -1             | 0,47 | 0              | 1,24 | 2              |
| 2L     | 4,68 | -3             | 0,70 | -3             | 1,39 | 0              |
| 3L     | 4,93 | -2             | 1,03 | -3             | 1,60 | -1             |
| 4L     | 5,07 | -3             | 1,39 | -2             | 1,84 | -1             |
| 5L     | 5,17 | -2             | 1,73 | -3             | 2,06 | -2             |
| 8L     | 5,23 | -8             | 2,54 | -3             | 2,60 | -3             |
| 10L    | 5,16 | -14            | 2,87 | -3             | 2,84 | -4             |

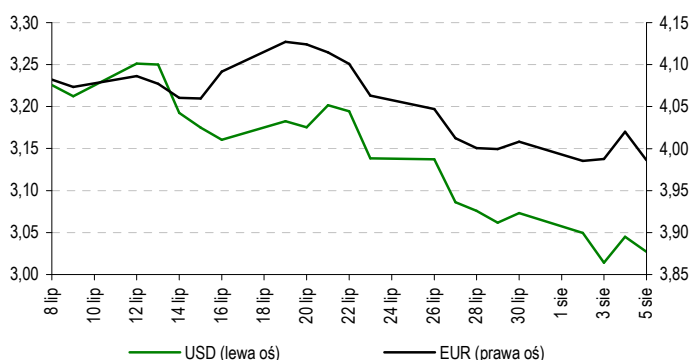
### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| O/N    | 3,29 | 2                   |
| T/N    | 3,34 | 6                   |
| SW     | 3,35 | 1                   |
| 2W     | 3,44 | 0                   |
| 1M     | 3,60 | 0                   |
| 3M     | 3,81 | 0                   |
| 6M     | 3,99 | 0                   |
| 9M     | 4,19 | 0                   |
| 1Y     | 4,23 | 0                   |

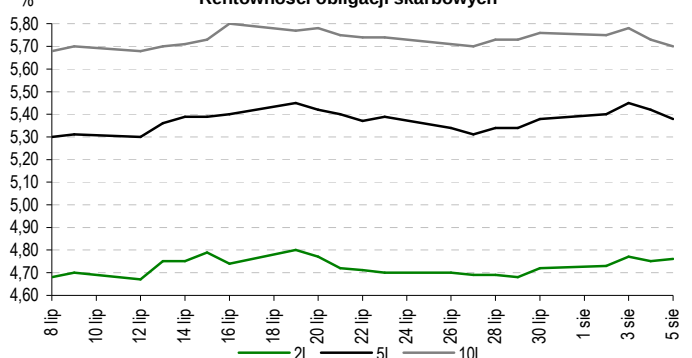
### Stawki FRA (Mid)

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| 1X2    | 3,62 | -1                  |
| 3X6    | 3,99 | -1                  |
| 6X9    | 4,27 | 0                   |
| 9X12   | 4,49 | -2                  |
| 3X9    | 4,20 | 2                   |
| 6X12   | 4,45 | -1                  |

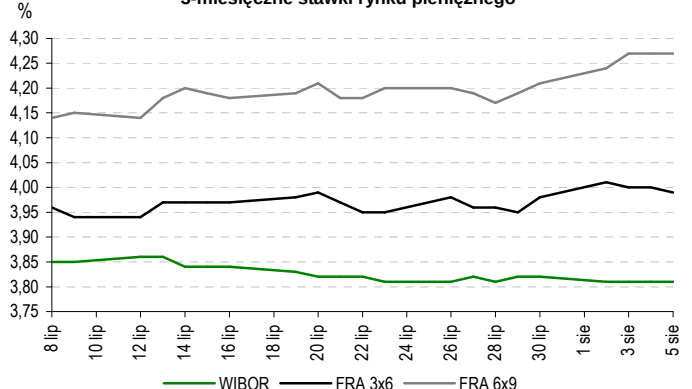
# Kurs złotego (fixing)



## 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