

Codziennik – Członkowie RPP myślą o podwyżce

27 sierpnia 2010

- Złoty testuje poziom 3,98, kurs EURUSD dalej w trendzie bocznym
- Realizacja zysków na bazowych rynkach długu, lekka korekta polskich obligacji
- Członkowie RPP nie wykluczają podwyżki stóp w tym roku
- Dzisiaj ważne dane nt. PKB w USA, finalny Michigan, przemówienie Bena Bernanke

Giełdowe wzrosty na środowej sesji w USA oraz wczorajsze poranne dane o lepszym od oczekiwań niemieckim indeksie GfK spowodowały lekką poprawę nastrojów na rynku. Inwestorzy mieli jednak w pamięci scenariusz z dwóch poprzednich dni, kiedy to po dobrych danych z Europy pojawiały się dużo gorsze dane z USA. Tym razem, to jednak informacje ze strefy euro były nieco gorsze niż się spodziewano. Podaż pieniądza wzrosła w strefie euro w lipcu o 0,2% r/r, wobec rynkowej prognozy 0,3%. Dynamika kredytów dla sektora prywatnego przyspieszyła do 0,9% r/r z 0,5% w czerwcu. Kredyty dla przedsiębiorstw rosną więc już od czterech miesięcy, a podany wczorajszy miesięczny przyrost był największy od czerwca 2009. W dalszym ciągu jednak obserwowany wzrost jest mizerny i nie zapowiada szybkiej poprawy w gospodarce. Drugim najważniejszym wydarzeniem wczorajszego dnia była aukcja bonów skarbowych przeprowadzona przez Irlandię, której rating został ostatnio obniżony przez agencję S&P. Udało się sprzedać papiery warte 600 mln € (górny przedział planowanej oferty) zapadające w lutym i kwietniu 2011 przy znacznie niższych niż ostatnio rentownościach (spadek do 1,98% z 2,46% dla bonów o krótszym terminie). Ocenę aukcji utrudnia nieco fakt, że głównymi kupującymi były instytucje irlandzkie. Również Węgry pożyczły wczoraj pieniądze od inwestorów. Sprzedano 3-, 5- i 10-lennie obligacje za 50 mld forintów, ale wyższe rentowności i relatywnie mniejszy popyt wskazują, że ostatnie zapowiedzi o braku planów do powrotu do negocjacji z MFW mogą wyraźnie pogorszyć warunki kolejnych emisji. Liczba nowych bezrobotnych w USA wzrosła w minionym tygodniu o 473,0 tys. osób, co było wynikiem lepszym od oczekiwań. Ostatni tydzień był pierwszym w sierpniu, w którym liczba nowych bezrobotnych przestała wzrastać.

Tak jak zapowiadaliśmy, kurs EURPLN testował wczoraj poziom 3,98, jednak dwukrotna próba przebicia tej wartości nie powiodła się. W skali całego dnia złoty lekko się umocnił, chociaż pod wpływem na giełdach w USA kurs euro wzrósł późnym wieczorem w pobliżu 4,0, a dzisiaj rano oscyluje już wokół 3,99. Na rynku EURPLN spodziewamy się scenariusza z wczoraj, czyli po początkowej stabilizacji

stopniowe umacnianie się złotego (przynajmniej do momentu publikacji danych z USA).

Kurs EURUSD na początku europejskiej sesji wzrósł nieco powyżej 1,272, jednak w dalszych godzinach handlu przebywał w sugerowanym przedziale 1,26-1,272. Bezpośrednio po danych z USA kurs nie zareagował, ale w późniejszych godzinach euro umocniło się do ok. 1,275. Dzisiaj inwestorzy będą zapewne oczekiwać na dane nt. amerykańskiego PKB w II kw., stąd do tego czasu zmienność powinna być ograniczona.

Na krajowym rynku długu dalszy ciąg korekty po wcześniejszym umocnieniu. Dodatkowo, na wzrost rentowności – głównie na długim końcu – wpływ miały wzrosty rentowności Bundów.

Na bazowych rynkach długu obserwowaliśmy wczoraj odreagowanie ostatnich spadków rentowności. Realizacja zysków była szczególnie widoczna po lepszych od oczekiwań danych z USA. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,17% i 2,54%.

Członek RPP Adam Glapiński w wywiadzie opublikowanym dziś rano przez PAP podtrzymał swoje wcześniejsze poglądy, że Rada powinna reagować na przewidywany wzrost inflacji „w sposób znaczący, zdecydowany, z wyprzedzeniem, a nie w momencie, jak już coś się dzieje”. Jego zdaniem sygnał powinien być silny, w postaci podwyżki stóp o ponad 25 pb, a później stopy mogłyby pozostać bez zmian przez jakiś czas. Glapiński powiedział, że nie przywiązywałby się do października jako miesiąca podjęcia decyzji o podwyżce, ponieważ RPP cały czas obserwuje sytuację. Podwyżki stóp w tym roku nie wykluczyła też Elżbieta Chojna-Duch, chociaż nie była do niej aż tak przekonana jak Glapiński, zwracając uwagę na dużą niepewność na rynkach i kruchość ożywienia. Oboje członkowie RPP byli zgodni co do tego, że inflacja w lipcu osiągnęła swoje dno, a na koniec roku będzie powyżej celu inflacyjnego; członkowie Rady oczekują wzrostu PKB w 2010 r. na poziomie 3,5% (nasza prognoza 3,2%).

Dzisiaj pojawiają się ważne dane o amerykańskim PKB za II kw. (który wg powszechnych oczekiwań zostanie dość znacznie zrewidowany w dół w stosunku do pierwotnego szacunku) oraz finalny indeks Michigan. Oprócz danych, inwestorzy będą oczekiwali na przemówienie prezesa Fed Bena Bernanke (godz. 20:00) na rozpoczynającej się dorocznej konferencji bankierów centralnych w Jackson Hole.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski (praktykant)

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63
(22) 586 83 33
(22) 586 83 41
(22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań
Warszawa
Wrocław

(61) 856 5814/25
(22) 586 8320
(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2718	CADPLN	2,9676
USDPLN	3,1396	DKKPLN	0,5361
EURPLN	3,9930	NOKPLN	0,4980
CHFPLN	3,0651	SEKPLN	0,4234
JPYPLN*	3,7043	CZKPLN	0,1607
GBPPLN	4,8678	HUFPLN*	1,4068

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 26.08.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9767	3,9975	3,9922	3,9800	3,9927
USDPLN	3,1202	3,1533	3,1412	3,1262	3,1452
EURUSD	1,2663	1,2744	1,2704	1,2738	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,56	4	7,07	4,74
5L	5,07	2	12,05	5,14
10L	5,33	5	16,06	5,79

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,15	2	0,47	0	1,18	4
2L	4,49	3	0,69	2	1,26	5
3L	4,69	3	0,97	3	1,47	5
4L	4,79	4	1,30	2	1,59	7
5L	4,86	7	1,60	1	1,75	8
8L	4,89	7	2,26	0	2,18	5
10L	4,84	6	2,50	-15	2,35	-11

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,32	-7
T/N	2,64	15
SW	3,37	1
2W	3,45	0
1M	3,60	0
3M	3,81	0
6M	4,00	1
9M	4,20	0
1Y	4,24	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,62	-1
3X6	3,96	1
6X9	4,18	1
9X12	4,38	2
3X9	4,14	1
6X12	4,37	3

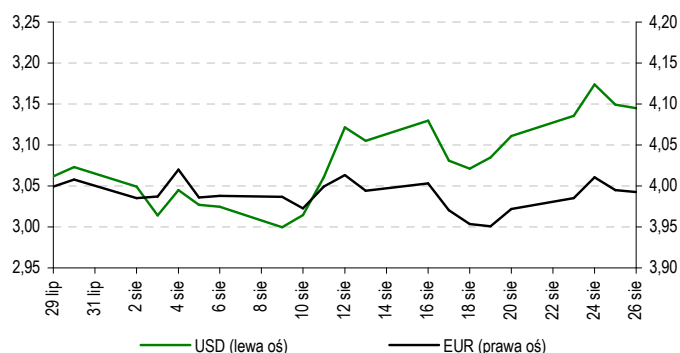
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	146,8	5	3,17	2
Czechy	91,2	3	1,21	-4
Węgry	345,7	5	5,19	25
Grecja	954,1	38	9,40	-10
Hiszpania	239,9	7	1,85	-4
Włochy	221,2	14	1,62	-2
Portugalia	314,9	25	3,30	-1
Niemcy	43,9	1	--	--

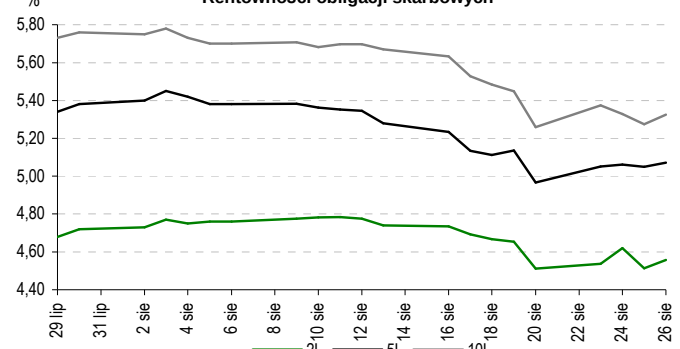
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

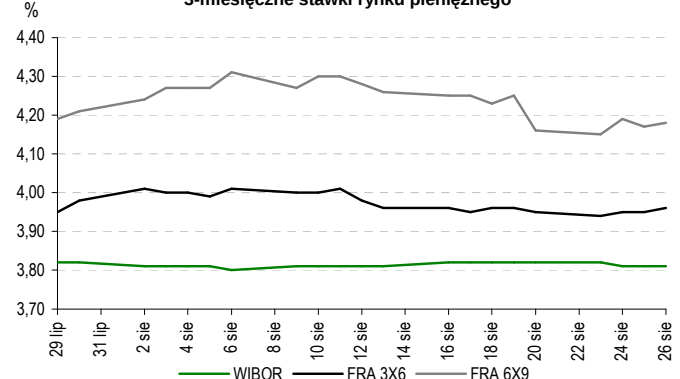
Kurs złotego (fixing)



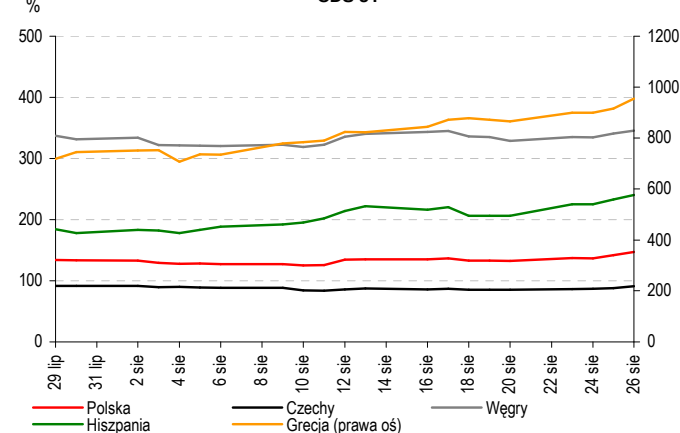
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (23 sierpnia)						
	PL	Początek posiedzenia RPP						
11:00	PL	Przetarg 52-tyg. bonów skarbowych o wartości 0,5-0,8 mld zł						
9:58	EZ	Wstępny PMI - usługi	VIII	pkt.	55,5	-	55,6	55,8
9:58	EZ	Wstępny PMI - przemysł	VIII	pkt.	56,2	-	55,0	56,7
16:00	EZ	Zaufanie konsumentów	VIII	pkt.	-14,0	-	-12,0	-14,1
		WTOREK (24 sierpnia)						
	PL	Decyzja RPP		%	3,50	3,50	3,50	3,50
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VII	%	-	11,4	11,4	11,6
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	VII	% r/r	4,5	3,0	3,9	6,4
11:00	EZ	Zamówienia w przemyśle	VI	% m/m	1,5	-	2,5	4,1
16:00	US	Sprzedaż domów	VII	m	4,8	-	3,83	5,26
		ŚRODA (25 sierpnia)						
11:00	PL	Przetarg obligacji zamiany						
10:00	DE	Indeks Ifo	VIII	pkt.	105,7	-	106,7	106,2
14:30	US	Zamówienia na dobre trwałe	VII	% m/m	3,0	-	0,3	-0,1
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VII	tys.	330,0	-	276,0	315,0
16:00	US	Ceny domów	VII	% m/m	-	-	-0,3	0,5
		CZWARTEK (26 sierpnia)						
8:00	DE	Indeks GfK	IX	pkt.	4,0	-	4,1	4,0
10:00	EZ	Podaż pieniądza M3	VII	% r/r	0,3	-	0,2	0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	488,0	-	473,0	504,0
		PIĄTEK (27 sierpnia)						
14:30	US	Bazowy PCE	II kw.	k/k	1,1	-	-	1,1
14:30	US	Wstępny PKB	II kw.	k/k	1,5	-	-	2,4
15:55	US	Finalny Michigan	VIII	pkt.	69,6	-	-	69,6

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

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