

Codziennik – Lekka korekta nastrojów

7 września 2010

- **Złoty nieco słabszy, dolar nieco silniejszy, ale skala zmian mocno ograniczona przez dzień wolny w USA**
- **Rentowności 10-letnich Bundów nieco niższej, brak handlu na Treasuries**
- **Dziś zamówienia w niemieckim przemyśle**

Brak publikacji ważnych danych makroekonomicznych i nieobecność inwestorów amerykańskich spowodowały z jednej strony niską zmienność na rynkach, a z drugiej podatność na wypowiedzi, które w typowym dniu nie miałyby większego wpływu na notowania. Nieznaczne pogorszenie nastroju na wywołała wczorajsza wypowiedź głównego ekonomisty MFW Oliviera Blancharda, który stwierdził, że wzrost gospodarczy w strefie euro i USA prawdopodobnie pozostanie słaby. Dodatkowo zauważył, że wątplą gospodarka USA może mieć wyraźny wpływ na sytuację w Azji. Przedstawienie takiego niezbyt optymistycznego scenariusza spowodowało lekki spadek rentowności niemieckich obligacji. Po południu pojawiły się również wypowiedzi prezesa EBC Jean Claude Tricheta, który ostrzegł, że kolejne kwartały mogą być mniej optymistyczne niż ostatni, a do utrzymania dynamicznego wzrostu europejskiej gospodarki konieczne będą reformy strukturalne. Trzymiesięczny EURIBOR spadł wczoraj do 0,882%, najniższego poziomu od końca lipca. Spadek kosztu pieniądza na rynku międzybankowym jest wspierany m.in. przez zeszlotygodniowe zapewnienie ze strony EBC, że nie zamierza wycofywać się z 1- oraz 3-miesięcznych nieograniczonych operacji płynnościowych przynajmniej do połowy stycznia 2011. Utrzymanie gwarancji pozyskania kapitału spowodowało spadek obaw o możliwości utrzymania odpowiedniego poziomu płynności przez banki, a w rezultacie spadek kosztu pozyskania pieniądza na rynku. Dodatkowo, członek zarządu EBC, Ewald Nowotny, zapewnił, że EBC będzie się zajmował tematem wycofania się z działań płynnościowych najwcześniej w grudniu. Na rynku długu przecenę kontynuowały obligacje Belgii, która już od trzech miesięcy jakie upłynęły od ostatnich wyborów nie może zbudować rządu. Ostatnia nieudana próba miała miejsce w minioną sobotę.

Tak jak się spodziewaliśmy, nieobecność inwestorów amerykańskich skutecznie ograniczyła zmienność na rynku walutowym. Kurs EURPLN po porannym spadku do ok. 3,92, w dalszej części dnia delikatnie wzrastał, jednak potencjał do osłabienia złotego ograniczał poziom 3,935. Wzrostowa tendencja była kontynuowana po zamknięciu europejskiego rynku, do czego przyczynił się wzrost awersji do ryzyka na fali powracających obaw, że europejskie banki będą musiały zgromadzić więcej kapitału niż do tej pory

szacowano aby poradzić sobie ze skutkami spowolnienia w gospodarce. W rezultacie, dzisiaj rano kurs EURPLN oscyluje wokół 3,94. Uważamy, że negatywna presja na złotego będzie wywierana również w czasie dzisiejszej sesji.

Od początku europejskiej sesji dolar lekko zyskiwał w relacji do euro, jednak tak jak się spodziewaliśmy, nieobecność inwestorów amerykańskich utrudniła wytworzenie się jednoznacznej tendencji kierunkowej. Ostatecznie, kurs EURUSD przez cały wczorajszy dzień oscylował w przedziale ok. 1,287-1,292. W czasie azjatyckiej sesji aprecjacja dolara przyspieszyła i dzisiaj rano kurs EURUSD oscyluje wokół poziomu 1,28, będąc blisko wsparcia 1,2785. Na dzisiejszej sesji spodziewamy się stabilizacji z możliwością lekkiej aprecjacji euro.

Na krajowym rynku długu, z powodu niskiej płynności, zmiany rentowności wynikały z przypadkowych ruchów, nie stały za nimi żadne fundamentalne przesłanki. Ministerstwo Finansów zmniejszyło maksymalną podaż pięcioletnich obligacji na środowej aukcji do 3,0 mld zł z 3,5 mld zł.

Rentowności niemieckich obligacji rozpoczęły tydzień od lekkiego spadku, a cały wczorajszy dzień spędziły w trendzie bocznym 2,31-2,35. Na koniec dnia rentowność 10-letnich Bundów wyniosła 2,34%. Papierami amerykańskimi nie handlowano.

Bank Japonii postanowił we wtorek, że nie zmieni stóp procentowych, utrzymując główną stopę na poziomie 0,1%. Poinformował jednak, że podejmie właściwe działania w odpowiednim czasie, gdy będzie to konieczne. Stopy bez zmian pozostawił również na dzisiejszym posiedzeniu Bank Australii (główna na poziomie 4,5%). Obie decyzje były zgodne z oczekiwaniami analityków.

Wg instytutu Samar, sprzedaż samochodów osobowych w sierpniu była o 7,4% wyższa niż przed rokiem i o 7,6% niższa niż w lipcu. Miesięczny spadek w stosunku do lipca jest słabszy niż w 2009 r. (-8,2%), co sugeruje, że sprzedaż samochodów będzie pozytywnie wpływała na dane o sprzedaży detalicznej za sierpień (nasza prognoza to 5,7% r/r).

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

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

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	1,2797	CADPLN	2,9741
USDPLN	3,0831	DKKPLN	0,5298
EURPLN	3,9452	NOKPLN	0,5011
CHFPLN	3,0507	SEKPLN	0,4242
JPYPLN*	3,6688	CZKPLN	0,1595
GBPPLN	4,7383	HUFPLN*	1,3742

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 06.09.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9168	3,9413	3,9632	3,9338	3,9279
USDPLN	3,0290	3,0820	3,0906	3,0548	3,0450
EURUSD	1,2864	1,2918	1,2824	1,2880	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,74	-1	1,09	4,672
5L	5,31	1	4,08	5,43
10L	5,57	2	16,06	5,79

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,25	1	0,43	2	1,20	-1
2L	4,63	0	0,69	4	1,32	1
3L	4,86	0	1,00	5	1,51	2
4L	4,98	0	1,34	6	1,71	2
5L	5,05	1	1,66	7	1,91	3
8L	5,10	1	2,38	8	2,40	6
10L	5,06	0	2,66	13	2,62	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,12	-30
T/N	3,17	-26
SW	3,40	-5
2W	3,45	-4
1M	3,60	-1
3M	3,81	0
6M	4,00	0
9M	4,19	0
1Y	4,24	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,68	1
3X6	4,08	1
6X9	4,32	2
9X12	4,52	1
3X9	4,26	0
6X12	4,48	-2

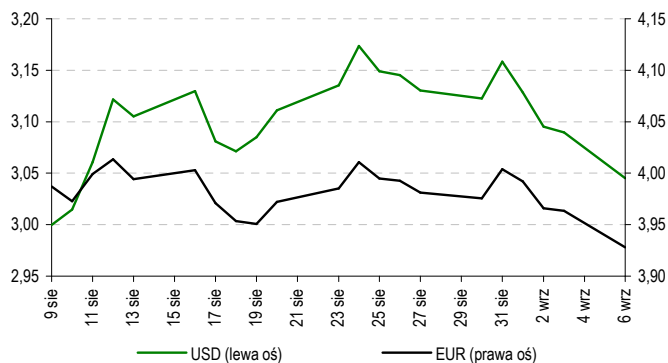
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	135,5	-3	3,23	2
Czechy	93,5	-2	1,05	7
Węgry	357,5	1	5,09	-7
Grecja	903,7	-17	9,28	8
Hiszpania	207,0	-3	1,74	8
Włochy	185,5	-14	1,44	4
Portugalia	295,0	-5	3,35	5
Niemcy	35,9	-1	--	--

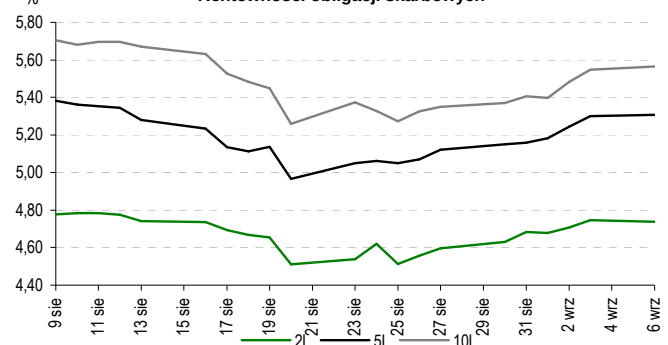
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

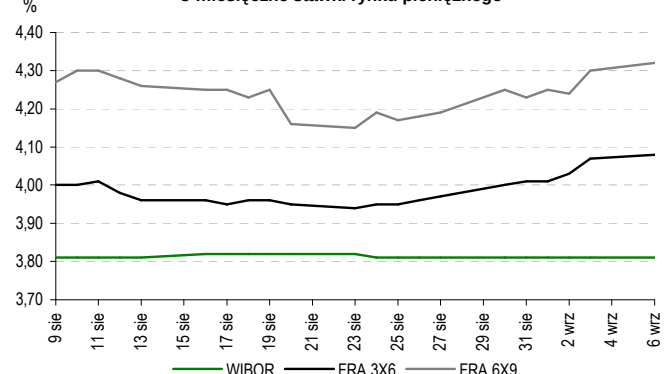
Kurs złotego (fixing)



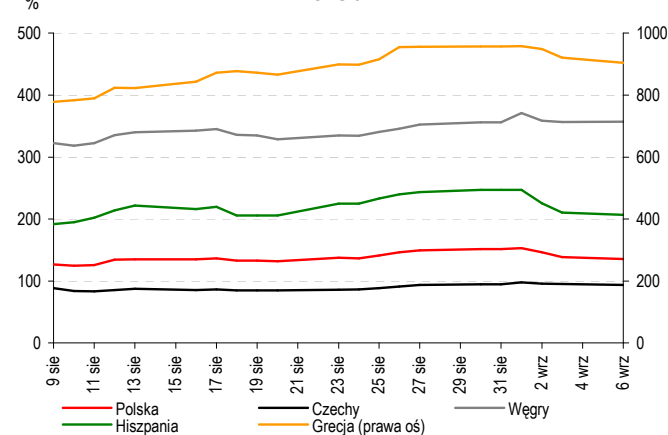
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (6 września)						
	US	Dzień wolny						
WTOREK (7 września)								
12:00	DE	Zamówienia w przemyśle	VII	% m/m	0,5	-	-	3,2
ŚRODA (8 września)								
11:00	PL	Przetarg obligacji 5-letnich wartych 1,5-3,0 mld zł					-	
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	1,0	-	-	-0,6
20:00	US	Beżowa księga Fed	IX				-	
CZWARTEK (9 września)								
8:00	DE	CPI	VIII	% m/m	0,0	-	-	0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	470,0	-	-	472,0
16:00	US	Bilans handlowy	VII	mld \$	-47,0	-	-	-49,9
PIĄTEK (10 września)								
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VII	mIn €	-783,0	-630,0	-	-1 004
14:00	PL	Eksport	VII	mIn €	10 250	10 720	-	10 656
14:00	PL	Import	VII	mIn €	10 800	11 000	-	10 943
16:00	PL	Zapasy hurtowe	VII	% m/m	0,4	-	-	0,1

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