

Codziennik – Koniec recesji (w USA!)

21 września 2010

- **Złoty silniejszy, dolar zyskuje wobec euro przed posiedzeniem Fed**
- **Na rynkach długu bez większych zmian, oczekiwanie na komunikat Fed**
- **NBER ogłosił koniec recesji w USA**
- **Dziś inflacja bazowa, dane z amerykańskiego rynku nieruchomości oraz posiedzenie Fed**

Poniedziałkowa sesja nie przyniosła żadnych przełomowych rozstrzygnięć na rynkach. Inwestorzy wyraźnie oczekiwali na komunikat po posiedzeniu Fed, które odbędzie się dzisiaj. Prezes irlandzkiego banku centralnego, Patrick Honohan, powiedział, że koszty ratowania Anglo Irish Banku nie będą tak duże, jak kwoty jakie pojawiają się w mediach (agencja ratingowa S&P szacuje, że może to być nawet 35 mld €). Kwestia problemów Irlandii była jedną z przyczyn pogorszenia się rynkowych nastrojów pod koniec minionego tygodnia. Dodatkowo, dzisiaj Irlandia spróbuje sprzedać swoje obligacje zapadające w 2014 i 2018 r. za 1,5 mld € (wczoraj spread między rentownościami 10-letnich obligacji irlandzkich a rentownością Bundów wzrósł do ponad 400 pb, najwyższego poziomu od powstania strefy euro). NBER, amerykański instytut zajmujący się m.in. badaniem i datowaniem cykli koniunkturalnych w USA, zakomunikował, że recesja, która rozpoczęła się w grudniu 2007 zakończyła się w czerwcu 2009. Tym samym zakończyła się najdłuższa recesja od końca II Wojny Światowej, która trwała 18 miesięcy. Jednocześnie instytut zaznaczył, że stwierdzenie końca recesji nie oznacza, że obecne warunki ekonomiczne są korzystne, ani że gospodarka powróciła do potencjału.

Dzisiaj wieczorem polskiego czasu opublikowany zostanie komunikat po posiedzeniu Fed-u, co może oznaczać, że cała dzisiejsza sesja będzie przebiegała w atmosferze wyczekiwania. Uważamy, że publikowane po południu dane z amerykańskiego rynku nieruchomości, pomimo niebagatelnego wpływu tego sektora na gospodarkę USA, mogą mieć mały wpływ na notowania. Jeśli w komunikacie Fed zapewni o swojej gotowości do pomocy gospodarce, to naszym zdaniem może to również przesłonić ewentualny negatywny wydźwięk danych publikowanych w dalszej części tygodnia. Gdyby jednak wydźwięk samego komunikatu był w ocenie rynku rozczarowujący, to już sam ten fakt może spowodować wzrost awersji do ryzyka. Wówczas o nastrojach na rynkach w dalszej części tygodnia decydować będą dane makro.

Kurs EURPLN spadał od początku europejskiej sesji, w wyniku czego złoty zdołał się umocnić do 3,936. Dalsze godziny handlu przyniosły krótkotrwale odwrócenie trendu, euro umocniło się do 3,948, ale pod koniec sesji złoty

odzyskał aprecjacyjny impet. Pomogły w tym zdecydowane wzrosty na rynkach akcji w USA, a później również w Azji. Dzisiaj rano kurs EURPLN oscyluje w okolicy 3,94 i może to być krótki przystanek w drodze do spodziewanego dalszego umocnienia w kierunku 3,92.

Kurs EURUSD był stabilny na początku sesji, jednak w dalszej części dnia dolar zaczął zyskiwać na wartości, a kurs EURUSD spadł tymczasowo nieco poniżej poziomu 1,306, wskazywanego przez nas jako dolne ograniczenie wahań. W dalszej części sesji powrócił jednak powyżej tej granicy. Dzisiaj rano kurs EURUSD oscyluje nieco poniżej 1,31. Spodziewamy się trendu bocznego w granicach 1,305-1,31. Krótkoterminowy wpływ na notowania może mieć wynik aukcji obligacji Irlandii. Udana sprzedaż spowodować może chwilowe umocnienie euro.

Na krajowym rynku długu wczorajszy dzień przebiegał bez większych zmian. Brak publikacji ważnych danych skutecznie ograniczył aktywność inwestorów. Jutro na aukcji zamiany Ministerstwo Finansów zaoferuje obligacje WZ0121 oraz WS0429 oraz odkupi DS1110.

Na bazowych rynkach długu w dziennym rozrachunku nie zaszły większe zmiany, inwestorzy ewidentnie oczekują na komunikat po posiedzeniu Fed. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,46% i 2,73%.

Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj bony skarbowe za 600 mln zł wobec popytu na poziomie 3,4 mld zł. Średnia rentowność wyniosła 3,904% wobec 3,939% na poprzedniej aukcji (30 sierpnia).

Ministerstwo Finansów podało, że zadłużenie Skarbu Państwa wzrosło od czerwca do lipca o 569 mln zł, czyli o 0,1% oraz 9,1% od początku roku i wyniosło na koniec lipca 688,8 mld zł. Średni okres zapadalności obligacji rynkowych to 4,53 roku. Według MF w II połowie br. zadłużenie Skarbu Państwa powinno rosnąć dwa razy wolniej w stosunku do pierwszego półrocza.

Agencja ratingowa Fitch poinformowała wczoraj, że perspektywa i rating Polski w ciągu najbliższych 12-18 miesięcy pozostaną stabilne, pomimo tego, że dług publiczny najprawdopodobniej w 2011 i 2012 roku będzie powyżej 55% PKB (Fitch zakłada 56-57% PKB). Ewentualne zmiany perspektywy bądź ratingu będą zależały od tego, czy rząd w budżecie na 2012 r. pokaże wiarygodną konsolidację finansów publicznych.

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	1,3085	CADPLN	2,9249
USDPLN	3,0110	DKKPLN	0,5290
EURPLN	3,9400	NOKPLN	0,4976
CHFPLN	2,9936	SEKPLN	0,4319
JPYPLN*	3,5192	CZKPLN	0,1600
GBPPLN	4,6908	HUFPLN*	1,4042

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 20.09.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9340	3,9548	3,9263	3,9401	3,9506
USDPLN	2,9984	3,0298	3,0256	3,0115	3,0156
EURUSD	1,3026	1,3120	1,2975	1,3084	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,65	0	1,09	4,672
5L	5,10	0	4,08	5,43
10L	5,43	2	16,06	5,79

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,26	0	0,45	0	1,25	2
2L	4,62	3	0,67	-2	1,42	0
3L	4,80	3	0,99	-2	1,61	0
4L	4,89	3	1,34	-2	1,82	-2
5L	4,93	1	1,67	-3	2,01	-1
8L	4,98	2	2,44	-3	2,51	-1
10L	4,95	2	2,73	-3	2,74	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,10	-20
T/N	3,19	-12
SW	3,41	-2
2W	3,46	-1
1M	3,61	0
3M	3,83	0
6M	4,02	-1
9M	4,20	0
1Y	4,25	-1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,65	-4
3X6	4,11	0
6X9	4,32	1
9X12	4,51	1
3X9	4,33	5
6X12	4,50	2

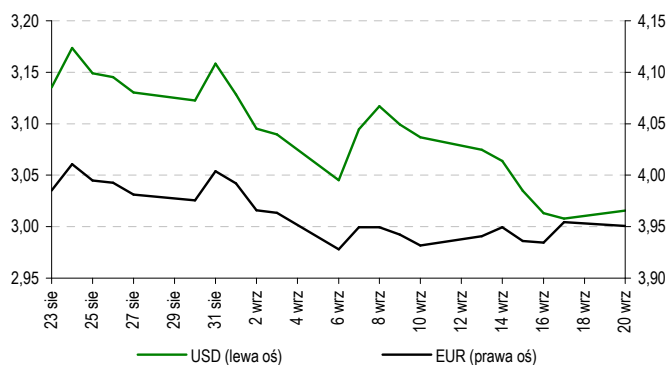
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	136,8	1	2,96	-3
Czechy	94,2	-1	0,99	-5
Węgry	354,8	-3	4,57	-5
Grecja	926,6	1	9,26	-5
Hiszpania	235,0	6	1,77	-3
Włochy	193,5	4	1,48	1
Portugalia	355,1	5	4,00	29
Niemcy	37,9	-1	--	--

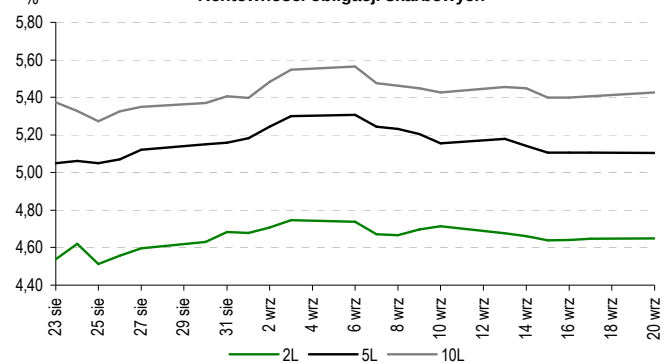
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

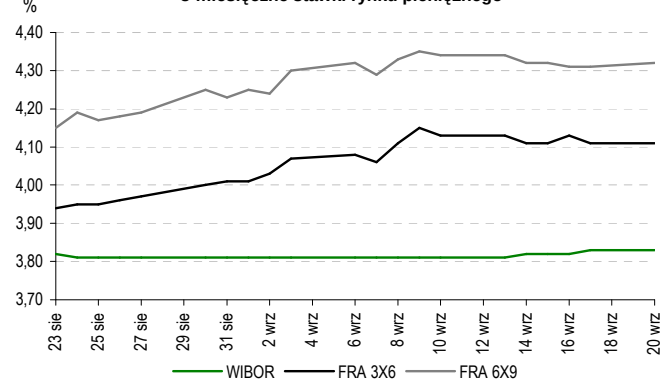
Kurs złotego (fixing)



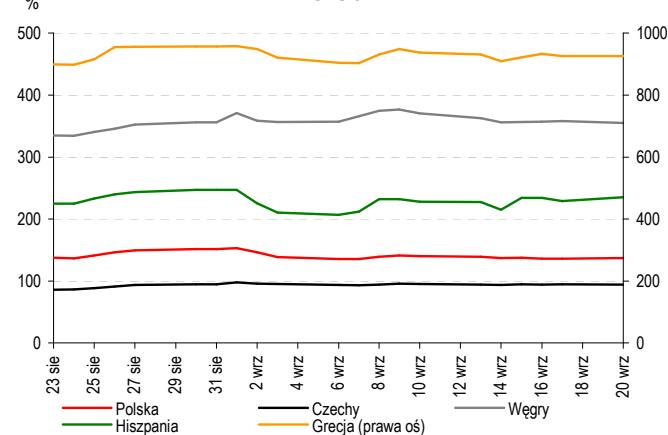
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (20 września)						
11:00	PL	Przetarg bonów skarbowych wartych 0,5-0,6 mld zł						
		WTOREK (21 września)						
14:00	PL	Inflacja bazowa	VIII	% r/r	1,2	1,2	-	1,2
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	VIII	tys.	560,0	-	-	559,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VIII	tys.	550,0	-	-	546,0
20:15	US	Posiedzenie Fed		%	0,0-0,25	-	-	0,0-0,25
		ŚRODA (22 września)						
11:00	PL	Przetarg obligacji zamiany					-	
11:00	EZ	Zmówienia w przemyśle	VII	% r/r	16,3	-	-	22,6
14:00	PL	Koniunktura gospodarcza	IX	pkt.	-	-	-	
16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	IX	pkt.	-10,0	-	-	-11,7
16:00	US	Ceny domów	VII	% m/m	-	-	-	-0,3
		CZWARTEK (23 września)						
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt.	54,5	-	-	55,0
9:58	EZ	Wstępny PMI – usługi	IX	pkt.	55,5	-	-	55,6
14:00	PL	Minutes RPP			-	-	-	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg	tys.		-		450,0
16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	VIII	m	4,1	-	-	3,83
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	VIII	% m/m	0,1	-	-	0,1
		PIĄTEK (24 września)						
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	5,9	5,7	-	3,9
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VIII	%	-	11,4	-	11,4
10:00	DE	Indeks Ifo	IX	pkt.	106,2	-	-	106,7
14:30	US	Wstępne zamówienia na dobra trwałego użytku	VIII	% m/m	-1,0	-	-	0,4
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	tys.	290,0	-	-	276,0

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