

Codziennik – Decyzja RPP umocniła złotego

12 maja 2011

- **RPP podniosła stopy procentowe o 25 pb**
- **Złoty mocniejszy po decyzji Rady, euro traci wobec dolara pod wpływem obaw o Grecję i spadku cen surowców**
- **Na krajowym rynku długu rentowności w górę, rynek wycenia kolejną podwyżkę w czerwcu, na bazowych rynkach rentowności w dół**
- **Dziś w kraju aukcja obligacji 2-letnich, w strefie euro produkcja przemysłowa, w USA dane z rynku pracy i sprzedaż detaliczna**

Lepsze od prognoz kwartalne wyniki przedsiębiorstw podane w czasie europejskiej sesji wsparły popyt na ryzyko. Indeksy giełdowe rosły do południa, niewielkie zwwyżki notowały też rentowności na bazowych rynkach długu. Na początku sesji pojawiły się dwa komentarze członków Rady EBC, Coene i Smaghi, mówiące, że trzeba zapobiec wystąpieniu efektów drugiej rundy i że należy zapewnić stabilność cen; jednak tylko na chwilę wsparły one euro wobec dolara. Tymczasem z Niemiec napłynęły wiadomości, które wraz z utrzymującą się niepewnością odnośnie kwestii Grecji oraz Portugalii wywarły bardzo negatywny wpływ na wspólną walutę. Wiceminister finansów Niemiec powiedział, że w przyszłym tygodniu przedstawiciele państw strefy euro nie podejmą żadnych decyzji w sprawie Grecji. W Finlandii głosowanie nad zgodą na udzielenie pomocy Portugalii zostało przesunięte na piątek, ponieważ druga największa partia wciąż nie wie jak zagłosować. Bank Anglii opublikował raport o inflacji, w którym podniesiono krótkoterminowe prognozy tempa wzrostu cen. Rozbudziło to oczekiwania na podwyżki stóp oraz umocniło funta. Deficyt handlowy USA powiększył się bardziej od oczekiwań w wyniku wyższego wzrostu importu niż eksportu. Spory wzrost wartości importowanych towarów to skutek ostatnich wyższych cen ropy. Po południu raport amerykańskiej Agencji Informacji Energetycznej (EIA) pokazał nieoczekiwany wzrost zapasów ropy naftowej i benzyny, co wywołało mocny spadek cen surowców na świecie, pociągnęło w dół indeksy giełdowe w USA i Azji, oraz pogłębiło umocnienie dolara wobec euro.

Kurs EURUSD tylko przez chwilę zdołał utrzymać się blisko poziomów z otwarcia. Obawy o kwestię pomocy dla Grecji i Portugalii szybko zdominowały pozytywne otwarcie sesji na giełdach i kurs EURUSD spadł poniżej 1,43, a po zamknięciu europejskiej sesji spadek jeszcze się pogłębił do 1,42 dziś rano pod wpływem taniejących surowców. Naszym zdaniem jest mały potencjał do odbicia kursu w czasie dzisiejszej sesji. Wobec pogorszenia nastrojów na świecie możliwe są dalsze spadki w kierunku 1,415.

RPP zaskoczyła większość uczestników rynku podnosząc stopy drugi miesiąc z rzędu o 25 pkt bazowych. Od jesieni 2010 roku

Rada nie była zbyt chętna do podejmowania odważnych decyzji. Teraz, kiedy inflacja jest wyraźnie powyżej celu inflacyjnego (4,3%), Rada najwyraźniej zmieniła nieco optykę, nie chcąc dopuścić do utrzymania inflacji na tak wysokim poziomie. Stąd decyzja o podniesieniu stóp nie jest tak dużym zaskoczeniem, jeśli weźmiemy pod uwagę sytuację gospodarczą. Nastąpiłaby ona wcześniej czy później. Wzrost gospodarczy powyżej 4%, w coraz większym stopniu na skutek rosnącego popytu krajowego, w połączeniu z wysoką inflacją i oczekiwaniami inflacyjnymi, ryzykiem wystąpienia efektów drugiej rundy, to wszystko przemawiało za podniesieniem stóp. Decyzja spowodowała spadek EURPLN poniżej 3,90 (co też zapewne było pośrednim celem RPP) oraz wzrost rynkowych stóp procentowych. Zakładamy kolejne podwyżki w skali 75 pkt bazowych w ciągu 12 miesięcy. Biorąc pod uwagę nasze prognozy odnośnie kolejnych wskaźników ekonomicznych (stabilna inflacja bazowa, wzrost płac poniżej 5%), wydaje nam się kolejna podwyżka nastąpi raczej w lipcu niż w czerwcu.

Kursy EURPLN i USDPLN spadły nieznacznie na początku sesji w oczekiwaniu na decyzję RPP i dzięki dobremu nastrojowi na rynku. Spadki EURUSD doprowadziły do odwrócenia trendu aprecjacyjnego złotego. Po ogłoszeniu decyzji RPP kurs EURPLN spadł natychmiast z 3,923 do 3,895, a w kolejnych minutach pogłębił spadki do niemal 3,89. USDPLN spadł z 2,732 do 2,705. Szybko nastąpiła korekta i EURPLN powrócił powyżej 3,90. Odbicie USDPLN do 2,73 było dodatkowo wspierane przez trwające spadki EURUSD. Sądzymy, że dziś kurs EURPLN nie osiągnie minimów zanotowanych wczoraj. Korekta po znacznym umocnieniu wspierana będzie przez gorsze nastroje na rynkach światowych.

Na krajowym rynku długu rentowności wzrosły gwałtownie po decyzji RPP, głównie na krótkim końcu. Silne wzrosty zanotowano także w przypadku najkrótszych stawek FRA, które obecnie wyceniają, że kolejna podwyżka będzie miała miejsce w czerwcu. Testem nastrojów na rynku długu będzie dzisiejsza aukcja obligacji 2-letnich.

Na bazowych rynkach długu rentowności rosły nieznacznie w pierwszej części dnia wobec utrzymującego się dobrego nastroju na rynku. Spadki na giełdach i rynkach surowców wywołały odwrócenie tego trendu po południu. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,14% i 3,22%, a w nocy kontynuowały spadki do 3,11% i 3,19% dziś rano.

GUS opublikował wczoraj dane o handlu zagranicznym w pierwszych trzech miesiącach br. Zakładając brak rewizji za styczeń i luty, dane wskazują na nieznacznie niższy niż prognozujemy eksport i trochę wyższy import. Jednak w ostatnim okresie rewizje danych za poprzednie miesiące okazywały się dość znaczne.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski
Marcin Luziński

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
(22) 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań
Warszawa
Wrocław

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

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4197	CADPLN	2,8565
USDPLN	2,7504	DKKPLN	0,5237
EURPLN	3,9067	NOKPLN	0,4995
CHFPLN	3,1006	SEKPLN	0,4354
JPYPLN*	3,3945	CZKPLN	0,1610
GBPPLN	4,4959	HUFPLN*	1,4699

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 11.05.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8896	3,9278	3,9231	3,9017	3,9193
USDPLN	2,7049	2,7357	2,7219	2,7293	2,7201
EURUSD	1,4291	1,4423	1,4415	1,4296	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,90	6	13.04	5,16
5L	5,64	1	5.01	5,642
10L	6,06	1	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,90	11	0,37	0	1,98	1
2L	5,23	8	0,75	2	2,28	3
3L	5,42	6	1,22	2	2,59	3
4L	5,52	4	1,69	1	2,75	6
5L	5,56	4	2,07	1	2,92	5
8L	5,56	4	2,95	3	3,29	6
10L	5,54	6	3,28	1	3,45	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,81	0
T/N	3,88	-1
SW	4,05	0
2W	4,07	0
1M	4,12	1
3M	4,31	0
6M	4,51	0
9M	4,61	0
1Y	4,67	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,38	10
1x4	4,57	9
3x6	4,74	14
6x9	5,00	10
9x12	5,19	9
3x9	4,9	9
6X12	5,13	8

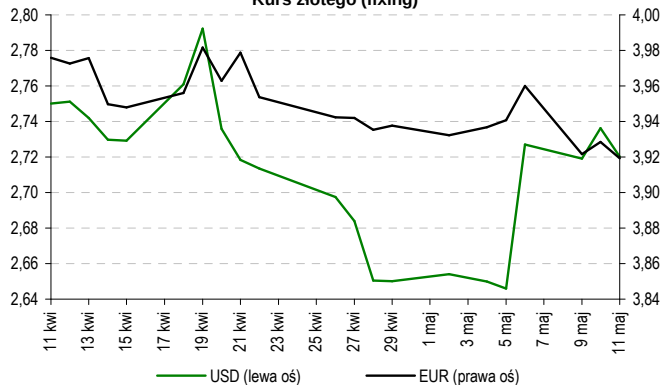
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	145,8	-4	2,92	-1
Czechy	76,1	-1	0,68	-8
Węgry	240,5	-4	4,04	-6
Grecja	1507,3	-26	12,60	0
Hiszpania	246,2	-8	2,12	-6
Włochy	156,1	-4	1,60	-3
Portugalia	657,9	0	6,32	-54
Irlandia	688,5	-6	7,57	-3
Niemcy	40,0	0	--	--

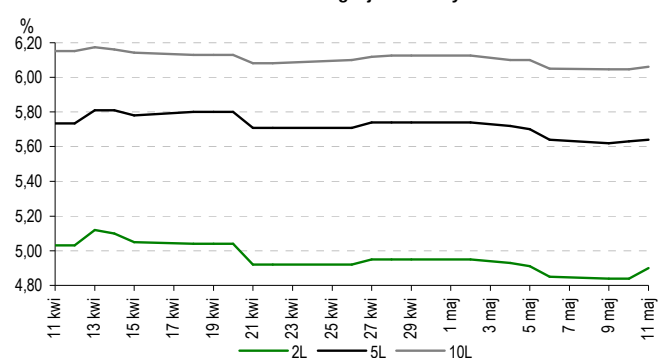
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

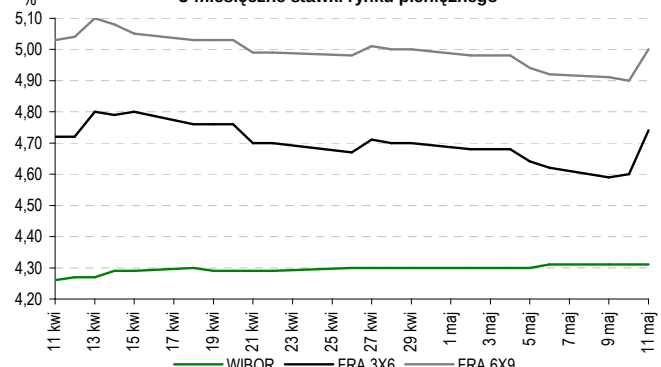
Kurs złotego (fixing)



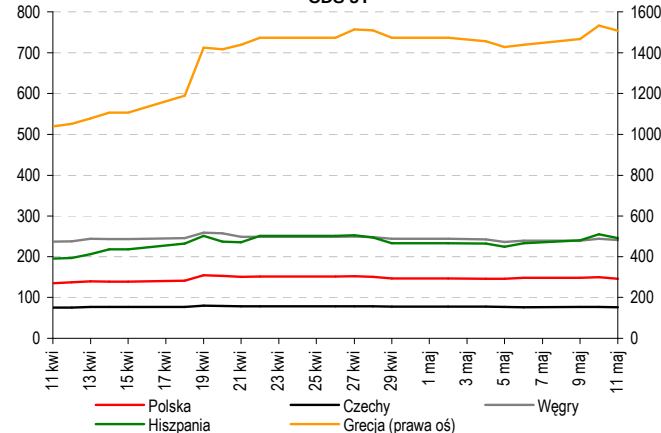
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (9 maja)						
8:00	DE	Eksport	III	% m/m	0,8	-	7,3	2,7
10:30	EZ	Indeks Sentix	VI	pkt	12,0	-	10,9	14,2
11:00	PL	Przetarg 46-tyg. bonów skarbowych wartych 0,4-0,6 mld zł						
		WTOREK (10 maja)						
14:30	US	Ceny importu	IV	% m/m	1,8	-	2,2	2,6
16:00	US	Zapasy hurtowników	III	% m/m	1,0	-	1,1	1,0
		ŚRODA (11 maja)						
4:00	CN	CPI	IV	% r/r	5,2	-	5,3	5,4
4:00	CN	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	14,7	-	13,4	14,8
14:10	PL	Decyzja RPP		%	4,0	4,0	4,25	4,0
14:30	US	Bilans handlowy	III	mld \$	-47,0	-	48,18	-45,44
		CZWARTEK (12 maja)						
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji OK0713 wartych 3,0-4,5 mld zł						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	0,3	-		0,4
14:30	US	PPI	IV	% m/m	0,6	-		0,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	430	-		474
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	IV	% m/m	0,6	-		0,8
		PIĄTEK (13 maja)						
11:00	EZ	Wstępny PKB	I kw.	% k/k	0,6	-		0,3
14:00	PL	CPI	IV	% r/r	4,4	4,4		4,3
14:30	US	Bazowy CPI	IV	% m/m	0,2	-		0,1
15:55	US	Wstępny Michigan	V	pkt	70,0	-		69,8

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. 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. 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.