

Codziennik – Dziś decyzja RPP

8 czerwca 2011

- Wczoraj wzrost apetytu na ryzyko przy dobrych danych z Europy; dziś nastroje gorsze po wypowiedziach szefa Fed
- Złoty względnie stabilny przed decyzją RPP, EURUSD lekko w górę dzięki komentarzom z Chin i MFW
- Na krajowym rynku długu stabilnie przy większej aktywności inwestorów, na bazowych rynkach słabiej wobec poprawy nastrojów na globalnych rynkach
- Dziś decyzja RPP, dane z Niemiec i Beżowa Księga Fed

W czasie wtorkowej sesji w Europie nastąpiło odreagowanie poniedziałkowego pogorszenia nastrojów. Nocne osłabienie dolara wsparło ceny surowców, co w konsekwencji pozytywnie wpłynęło na notowania akcji spółek wydobywczych. Również dane opublikowane w ciągu dnia były lepsze od oczekiwań, co wsparło popyt na ryzykowne aktywa. Tymczasem z Chin napłynął komunikat, który osłabił amerykańską walutę. Członek Państwowego Urzędu Wymiany Rządowej przestrzegł mianowicie przed posiadaniem „nadmiernej” ilości aktywów denominowanych w amerykańskiej walucie. MFW ogłosił natomiast, że jest otwarty na opóźnienie spłaty przez Grecję pożyczek udzielonych przez Fundusz, co dodatkowo wsparło wspólną walutę.

Po zamknięciu krajowej sesji nastroje na globalnym rynku uległy pogorszeniu. Wpływ na to miało wystąpienie szefa Fed, który stwierdził, że siła ożywienia amerykańskiej gospodarki rozczarowuje, a jednocześnie nie zasugerował w żaden sposób żadnych nowych działań w zakresie polityki pieniężnej, które miałyby wesprzeć kondycję gospodarki. Spadki głównych indeksów akcyjnych wczoraj w USA i dziś w Azji nie były jednak duże.

Kurs EURUSD kontynuował na początku wczorajszej sesji trend wzrostowy zainicjowany podczas azjatyckich godzin handlu. Szybko jednak euro wyhamowało zwyżki i przez zdecydowaną większość dnia EURUSD był relatywnie stabilny w przedziale 1,4645-1,4680. Zmienność była ograniczona na dzień przed posiedzeniem EBC, po którym na konferencji prasowej szef banku powinien dać rynkowi wskazówki co do terminu kolejnej podwyżki stóp procentowych. Dopiero pod koniec europejskiej sesji kurs podjął próbę ataku na 1,47, ale nie była ona udana. Pogorszenie nastroju, jakie nastąpiło w nocy sprowadziło kurs do 1,464, ale dziś rano euro znów się umacnia. Spodziewamy się, że wsparcie na 1,464 nie zostanie dziś przebite, a zmienność będzie wciąż ograniczona w oczekiwaniu na jutrzejszą konferencję prezesa EBC.

Kursy EURPLN oraz USDPLN były relatywnie stabilne przez zdecydowaną część wczorajszej sesji w pasmach wahań o szerokości ok. 2 gr. Zmienność była ograniczona przez perspektywę dzisiejszej decyzji RPP. Dopiero wraz z nagłym wzrostem EURUSD kursy przebiły dolne granice dziennych wahań, odpowiednio 3,944 oraz 2,685. Dziś rano EURPLN dotarł do oporu na 3,947. Większe wydaje się prawdopodobieństwo, że nie

zostanie on przebity. Naszym zdaniem, do momentu ogłoszenia decyzji RPP złoty będzie stabilny na podwyższonym poziomie wobec wzrostu awersji do ryzyka. Podwyżka stóp o 25 pb nie jest powszechnie oczekiwana i decyzja zgodna z naszą prognozą, zakładającą zacieśnienie polityki pieniężnej, może wesprzeć krajową walutę w drugiej części sesji. Dla zachowania złotego ważny będzie też komunikat RPP publikowany o 16:00, który da wskazówki co do kolejnych ruchów Rady.

Na krajowym rynku długu rentowności spadały w pierwszej fazie sesji wobec przebicja przez ceny psychologicznych poziomów oporu. W kolejnych godzinach nastąpiła korekta tego ruchu – osłabienie na długim końcu wspierane było przez rosnące rentowności Bundów – i sesja zakończyła się na poziomach zamknięcia z poniedziałku. Perspektywa dzisiejszej decyzji Rady i środowowej aukcji wyraźnie wzmożyły aktywność inwestorów. Ministerstwo Finansów podało, że jutro sprzeda 2-letnie obligacje warte 2,0-3,0 mld zł. Ogłosiło też, że ponownie rozpoczęto proces plasowania 10-letnich obligacji dolarowych. Zakończył się on wczoraj. Sprzedano papiery warte 1 mld \$ z rentownością 170 pb powyżej rentowności 10-letnich Treasuries (czyli 4,713%).

Na bazowych rynkach długu rentowności wyraźnie rosły, zwłaszcza w przypadku papierów niemieckich, wobec spadku popytu na bezpieczne aktywa. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,06% i 3,03%.

Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej podało wczoraj, że z jego szacunków wynika, że w maju stopa bezrobocia spadła do 12,2% z 12,6%. Wcześniej wiceminister pracy, Czesława Ostrowska powiedziała, że stopa bezrobocia spadła o 0,5-1% pkt. proc. My spodziewamy się, że wyniesie ona 12%.

Wiceminister finansów, Ludwik Kotecki, powiedział, że dane za maj wskazują na wysoki wzrost dochodów z podatków od osób prawnych i akcyzy. Podsumował, że prawdopodobnie „możemy się spodziewać pozytywnej niespodzianki w budżecie”.

Dzisiaj RPP ogłosi decyzję o stopach procentowych. Biorąc pod uwagę zestaw krajowych danych opublikowanych od majowego posiedzenia Rady (wzrost CPI, inflacji bazowej, oczekiwań inflacyjnych, wyraźne przyspieszenie wzrostu płac, sprzedaży detalicznej, solidne dane o zatrudnieniu, produkcji przemysłowej oraz budowlanej, ożywienie inwestycji widoczne w danych o PKB), przewidujemy, że polscy bankierzy centralni postanowią dziś trzeci miesiąc z rzędu podwyższyć stopy procentowe o 25 pb. Argumentami dla przeciwników podwyżki mogą być ostatnie słabsze dane ze światowej gospodarki.

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	1,4679	CADPLN	2,7523
USDPLN	2,6888	DKKPLN	0,5293
EURPLN	3,9470	NOKPLN	0,5028
CHFPLN	3,2137	SEKPLN	0,4379
JPYPLN*	3,3620	CZKPLN	0,1630
GBPPLN	4,4165	HUFPLN*	1,4884

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 07.06.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9416	3,9587	3,9556	3,9449	3,9476
USDPLN	2,6848	2,7108	2,7017	2,6866	2,6891
EURUSD	1,4608	1,4682	1,4641	1,4683	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	4,92	0	12.05	5,112
PS0416 (5L)	5,49	0	18.05	5,614
DS1020 (10L)	5,97	0	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,95	1	0,35	4	1,98	0
2L	5,15	-1	0,61	-2	2,19	0
3L	5,26	-1	1,00	3	2,46	-1
4L	5,33	-3	1,43	-1	2,62	-1
5L	5,37	-3	1,83	1	2,82	-1
8L	5,41	-3	2,73	-3	3,16	1
10L	5,38	-4	3,10	-3	3,33	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,21	2
T/N	4,23	0
SW	4,26	0
2W	4,29	1
1M	4,36	1
3M	4,46	1
6M	4,62	1
9M	4,71	0
1Y	4,76	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,56	8
1x4	4,69	7
3x6	4,78	2
6x9	5,04	0
9x12	5,15	-1
3x9	4,91	-3
6X12	5,13	0

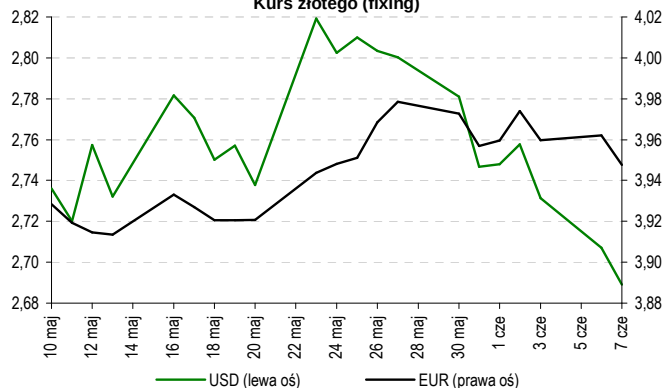
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	141,9	-1	2,90	-4
Czechy	75,3	0	0,69	2
Węgry	249,5	-7	4,17	-11
Grecja	1573,0	11	12,93	-5
Hiszpania	237,6	1	2,27	5
Włochy	148,2	2	1,64	3
Portugalia	698,0	5	6,99	23
Irlandia	676,8	0	7,61	-7
Niemcy	36,7	-1	--	--

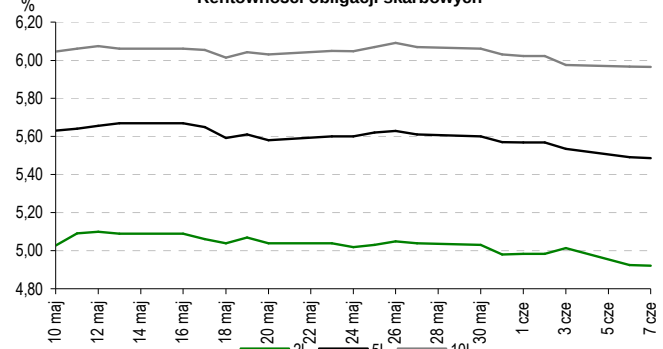
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

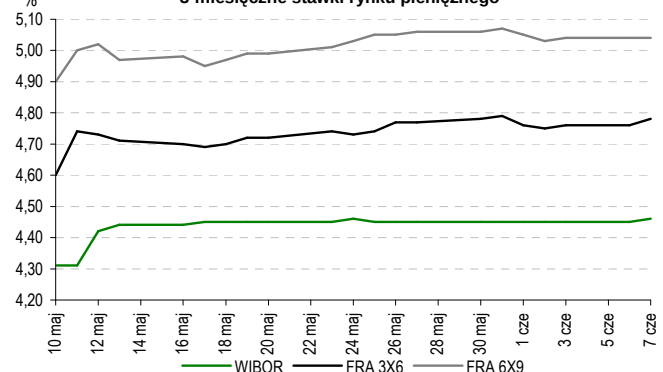
Kurs złotego (fixing)



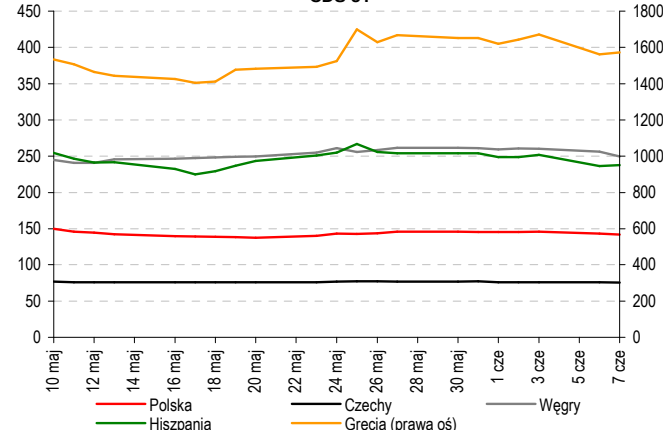
Rentowności obligacji skarbowych



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 czerwca)						
10:30	EZ	Indeks Sentix	VI	pkt	9,3	-	3,5	10,9
11:00	EZ	PPI	IV	% r/r	6,6	-	6,7	6,8
		WTOREK (7 czerwca)						
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,4	-	0,9	-0,9
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	2,0	-	2,8	-2,7
ŚRODA (8 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP		%	4,50	4,50		4,25
8:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-3,0	-	-5,5	7,3
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	0,0	-		0,7
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (9 czerwca)								
11:00	PL	Aukcja obligacji 2-letnich OK0713 wartych 2,0-3,0 mld zł						
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-		0,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,25	-		1,25
14:30	US	Bilans handlowy	IV	mld \$	-48,8	-		-48,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	415	-		
16:00	US	Zapasy hurtowników	IV	% m/m	1,0	-		1,1
PIĄTEK (10 czerwca)								
	CN	Bilans handlowy	V	mld \$	20,40	-		11,42
14:30	US	Ceny importu	V	% m/m	-0,7	-		2,2

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.