

Codziennik – Dziś decyzje EBC i Banku Anglii

9 czerwca 2011

- Decyzja RPP zgodna z oczekiwaniami, gołębie słowa prezesa NBP wzmacniają rynek długu
- Wypowiedzi prezesa Fed pogorszyły nastroje
- Złoty mocniej dzięki decyzji RPP, EURUSD w dół w wyniku pogorszenia nastrojów
- Na krajowym rynku długu mocniej wobec spadku oczekiwań na podwyżki stóp, na bazowych rynkach rentowności niżej wobec wzrostu awersji do ryzyka
- Dziś w kraju aukcja obligacji, w strefie euro decyzja EBC i szereg danych z USA

Od początku środowej sesji na rynku panował pesymizm, jaki pojawił się w trakcie amerykańskich godzin handlu we wtorek. Słowa prezesa Fed, mówiącego, że tempo rozwoju gospodarki USA rozczarowuje, zwróciły uwagę inwestorów na ostatnie fatalne dane marko, co ograniczyło apetyt na ryzyko. Nastrojom nie pomógł fakt, że Bernanke spodziewa się przyspieszenia wzrostu gospodarczego w II półroczu. Również dane z Niemiec nt. spadku produkcji przemysłowej i eksportu wpisały się w słaby nastrój panujący na rynku. Na peryferiach strefy euro również nastąpił wzrost niepewności. Stało się to po opublikowaniu listu ministra finansów Niemiec Wolfganga Schaueble, w którym napisał on, że termin zapadalności greckich obligacji powinien zostać wydłużony o 7 lat i zapewnić duży udział prywatnych wierzycieli Grecji w pakiecie pomocowym. Taka propozycja różni się od proponowanego „dobrowolnego” udziału inwestorów i może oznaczać, że rozmowy w sprawie pakietu dla Grecji nie będą łatwe. W wyniku podwyższonej awersji do ryzyka, główne indeksy akcyjne notowały podczas europejskiej spadki bliskie 1%. Tylko w nieco mniejszej skali zniżkowały główne indeksy giełdowe w czasie sesji w USA.

W opublikowanej wieczorem Beżowej Księdze amerykański Fed napisał, że wzrost gospodarczy w niektórych regionach kraju wytracił tempo w maju, na co wpłynęły wyższe ceny żywności i energii. Zawirowania związane ze skutkami trzęsienia ziemi i tsunami w Japonii spowodowały przerwy w globalnych łańcuchach dostaw, co również wpłynęło na poziom aktywności ekonomicznej. Publikacja raportu nie wpłynęła istotnie na rynek, chociaż potwierdzenie iż spadek aktywności wynikał z zakłóceń związanych z katastrofą w Japonii wspiera oczekiwania, że w II połowie roku tempo wzrostu gospodarki USA powinno ponownie przyspieszyć. Negatywnym czynnikiem dla rynków akcji był dodatkowo ponowny wzrost cen ropy naftowej na świecie w wyniku braku porozumienia OPEC w zakresie zwiększenia limitów wydobycia tego surowca.

Kurs EURUSD stosunkowo krótko utrzymał się powyżej 1,464, w kolejnych godzinach spadał wobec niepewności odnośnie sposobu rozwiązania problemów Grecji. Dopiero przy poziomie 1,4562 (osiągniętym po zamknięciu europejskiej sesji) euro znalazło wsparcie. Dziś rano kurs jest już blisko 1,463 i spodziewamy się, że do rozpoczęcia konferencji prasowej prezesa EBC na rynku nie

zajdą duże zmiany. W zależności od tego w jakim stopniu komunikat utwierdzi rynek w przekonaniu, że podwyżka stóp w strefie euro nastąpi w lipcu, należy spodziewać się lekkiej korekty (przy mniej przekonującym wydźwięku) lub umocnienia euro (w przypadku bardziej zdecydowanego przesłania). Jeśli natomiast prezes zasugeruje, że na podwyżkę trzeba będzie poczekać, możliwa jest wyraźna korekta. Opór to 1,475, wsparcie 1,45.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły w trakcie wczorajszej sesji wobec wyraźnego pogorszenia nastrojów na rynkach oraz spadającego EURUSD. Ogłoszenie decyzji RPP zainicjowało trend spadkowy EURPLN, kurs obniżył się z ok. 3,953 do 3,95 na koniec dnia. Ostatecznie złoty odrobił część strat do euro, ale w stosunku do dolara zdołał tylko wyhamować straty. W nocy EURPLN spadł do 3,946, w czym mogła pomóc wieczorna informacja rządu o przyspieszonej sprzedaży 10% akcji PZU (transakcja do 10 czerwca). Ten czynnik, razem z ewentualnym wzrostem EURUSD w reakcji na słowa prezesa EBC, może wspierać dzisiaj złotego, chociaż na początku dnia widzimy ograniczony potencjał do aprecjacji ze względu na słabe nastroje na początku sesji w Europie.

Na krajowym rynku długu nastąpiło wczoraj bardzo wyraźne umocnienie spowodowane treścią komunikatu RPP oraz słowami prezesa NBP mówiącego o przerwie w podwyżkach stóp.

Na bazowych rynkach długu rentowności nieznacznie spadały w czasie europejskiej sesji, trend ten uległ wzmocnieniu po rozpoczęciu sesji za oceanem, szczególnie w przypadku obligacji USA. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,06% i 2,96%.

Zgodnie z naszymi przewidywaniami RPP zdecydowała się wczoraj podwyższyć stopy procentowe o 25 pb. Jednocześnie Rada zasugerowała wyraźnie (w treści oficjalnego komunikatu oraz wypowiedziach na konferencji prasowej), że teraz nadszedł czas na ocenę dalszego rozwoju sytuacji gospodarczej i perspektyw inflacji. Droga do kolejnych podwyżek pozostaje jednak otwarta. Na pytanie o nieformalne nastawienie Rady (ze stosowania którego obecna Rada zrezygnowała w zeszłym roku), Prezes NBP Marek Belka stwierdził nawet, że pozostaje ono restrykcyjne, choć po dotychczasowych krokach zacieśniających politykę pieniężną przestrzeń do dalszych podwyżek wyczerpała się. Naszym zdaniem, utrzymanie inflacji CPI na poziomie powyżej 4% w dalszej części roku, przekona członków RPP do dokonania jeszcze jednej podwyżki o 25 pb na jesieni. W sumie, wynik posiedzenia Rady w czerwcu potwierdził więc nasze dotychczasowe oczekiwania. Z kolei, oczekiwania rynku odnośnie dalszych podwyżek stóp w Polsce uległy osłabieniu, co znalazło wyraz w spadku rentowności obligacji o kilka punktów bazowych. Więcej napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu po Radzie*.

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	1,4623	CADPLN	2,7534
USDPLN	2,7007	DKKPLN	0,5296
EURPLN	3,9487	NOKPLN	0,5013
CHFPLN	3,2303	SEKPLN	0,4374
JPYPLN*	3,3714	CZKPLN	0,1632
GBPPLN	4,4370	HUFPLN*	1,4866

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 08.06.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9420	3,9608	3,9470	3,9499	3,9490
USDPLN	2,6823	2,7102	2,6888	2,7047	2,6943
EURUSD	1,4596	1,4689	1,4679	1,4607	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	4,88	-4	12.05	5,112
PS0416 (5L)	5,45	-4	18.05	5,614
DS1020 (10L)	5,93	-3	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US		EZ		
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,93	-2	0,19	2	2,00	1
2L	5,12	-3	0,31	4	2,23	0
3L	5,21	-5	0,49	4	2,50	-2
4L	5,27	-6	0,70	5	2,68	-2
5L	5,32	-5	0,91	1	2,84	-1
8L	5,36	-5	1,36	5	3,21	0
10L	5,33	-5	1,55	6	3,39	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,27	6
T/N	4,29	6
SW	4,28	2
2W	4,30	1
1M	4,37	1
3M	4,47	1
6M	4,63	1
9M	4,72	1
1Y	4,77	1

Stawki FRA (Mid)

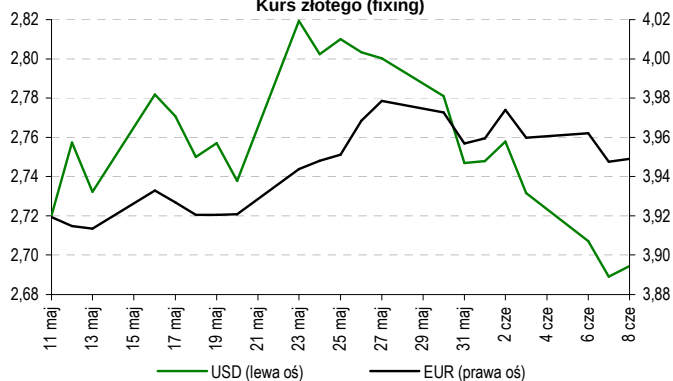
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,72	16
1x4	4,76	7
3x6	4,80	2
6x9	4,98	-6
9x12	5,10	-5
3x9	4,92	1
6X12	5,14	1

Miary ryzyka fiskalnego

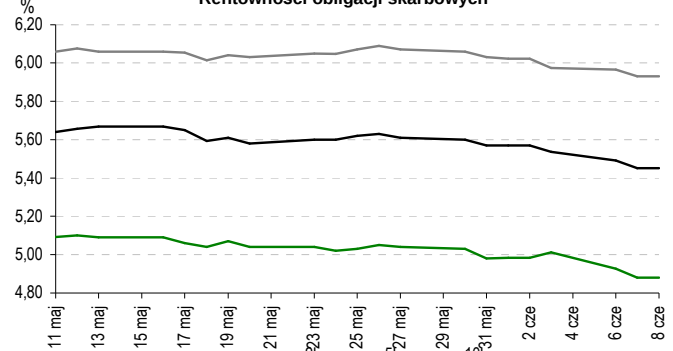
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	139,4	-2	2,83	-6
Czechy	75,3	0	0,65	-3
Węgry	245,2	-4	4,14	-3
Grecja	1591,3	18	13,19	26
Hiszpania	239,2	2	2,32	5
Włochy	148,2	0	1,69	6
Portugalia	694,0	-4	7,20	21
Irlandia	669,1	-8	7,78	17
Niemcy	35,8	-1	--	--

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

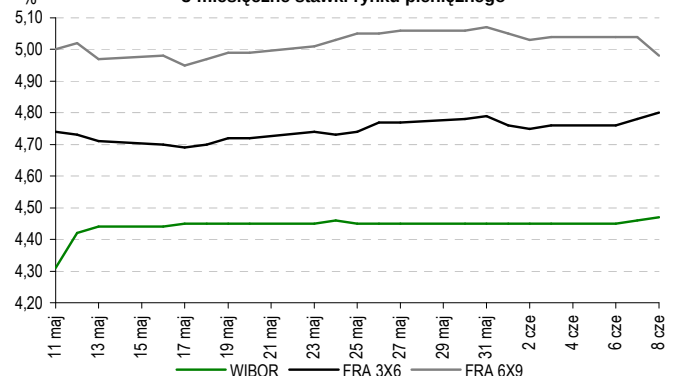
Kurs złotego (fixing)



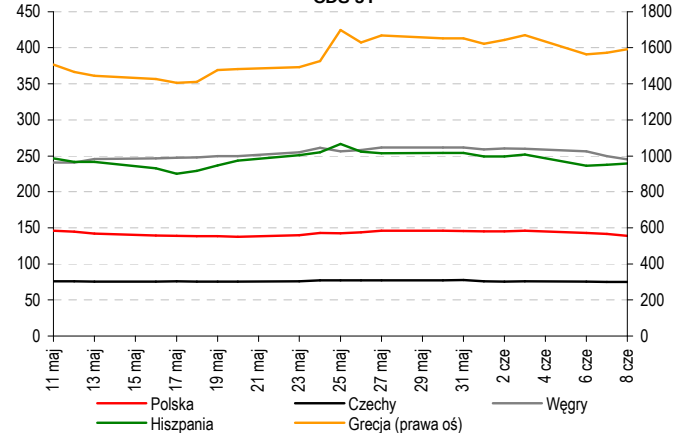
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Źródło: Reuters

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)						
8:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-3,0	-	-5,5	7,2
-	PL	Decyzja RPP		%	4,50	4,50	4,50	4,25
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	0,0	-	-0,6	1,2
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	-		422
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.