

Codziennik – Dzisiaj decyzja RPP

6 lipca 2011

- Na rynku stabilnie we wtorek, choć negatywna wypowiedź Moody's o chińskich bankach i redukcja ratingu Portugalii wprowadziły nerwowość
- Złoty nieznacznie słabiej wobec euro i dolara, kurs EURUSD w dół po redukcji ratingu Portugalii
- Krajowy rynek długu nieznacznie słabiej, podobnie jak bazowy
- Dziś w kraju decyzja RPP, w Niemczech zamówienia w przemyśle, w USA indeks ISM dla usług

Powrót amerykańskich inwestorów na rynek po dniu przerwy nie zmienił obrazu europejskiej sesji. Indeksy giełdowe były stabilne w pobliżu poziomów otwarcia, a EURUSD wahał się w wąskim pasmie po nocnym spadku spowodowanym przez komunikat agencji Moody's nt. chińskich banków. Wydaje się, że globalne rynki czekają na jutrzejszy komunikat po posiedzeniu EBC i to on może wyznaczyć kierunek dla notowań EURUSD na najbliższe dni lub nawet tygodnie. Na lekki wzrost awersji do ryzyka wskazywało umocnienie franka wobec euro, EURCHF oddalił się od ustanowionego w poniedziałek najwyższego poziomu od końca maja. Indeks PMI dla usług w strefie euro spadł w czerwcu bardziej niż wskazywały wstępne szacunki, dane o majowej sprzedaży detalicznej także rozczarowały, co nie poprawiło nastrojów inwestorów. Dane z USA pokazały, że zamówienia przemysłowe wzrosły słabiej od oczekiwań, ale odczyt ten nie spowodował żadnej wyraźnej reakcji na rynku.

Wieczorem agencja ratingowa Moody's obniżyła rating długoterminowych obligacji rządowych Portugalii do „Ba2” (czyli poniżej poziomu inwestycyjnego) z „Baa1”, z perspektywą negatywną. Obniżony został też rating krótkoterminowego portugalskiego długu rządowego do „(P) Not-Prime” z „(P) Prime-2”. Agencja wskazała na rosnące ryzyko, że w II połowie 2013 r. i później Portugalia nie będzie w stanie pożyczać środków na rynkach po koszcie, który będzie do wytrzymania w dłuższej perspektywie. Oznaczać to może konieczność otrzymania drugiej rundy finansowania pomocowego. Decyzja Moody's wyraźnie osłabiła euro, ale miała umiarkowany wpływ na giełdy, które zarówno w USA, jak i w Azji zakończyły sesje blisko poprzedniego zamknięcia.

Kurs EURUSD, po nocnym poniedziałkowym spadku m.in. za sprawą komunikatu agencji Moody's nt. chińskich banków wahał się przez całą wczorajszą sesję w wąskim przedziale 1,446-1,45. W czasie amerykańskiej sesji nastąpił gwałtowny spadek z 1,448 do 1,44 w wyniku obniżenia przez tą samą agencję ratingu Portugalii do

poziomu „śmieciowego”. W trakcie azjatyckich godzin handlu euro zdołało odrobić większą część strat i dziś rano kurs EURUSD waha się blisko 1,445. Uważamy, że na dzień przed konferencją prezesa EBC i wobec braku pierwszoplanowych danych makro kurs będzie relatywnie stabilny. Potencjał do wzrostów wobec dość dobrego nastroju na giełdach, jaki panował w Azji, będzie ograniczany przez utrzymującą się niepewność odnośnie krajów z peryferii strefy euro. Kurs pozostanie naszym zdaniem w przedziale 1,44-1,45.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły od samego początku wczorajszej sesji wobec lekkiego spadku apetytu na ryzyko. EURPLN wzrósł do 3,954 i dopiero przy tym poziomie nastąpiło zahamowanie deprecjacji złotego. W kolejnych godzinach krajowa waluta odrabiała straty i na koniec sesji kurs wahał się blisko 3,942. W trakcie azjatyckiej sesji EURPLN lekko wzrósł i dziś rano waha się blisko 3,946. Spodziewamy się, że kurs nie przebieje wsparcia 3,93. Negatywny wpływ na złotego może wywierać skupienie się inwestorów na krajach z peryferii strefy euro. Decyzja i komunikat z posiedzenia RPP nie powinny mieć wpływu na walutę. Opór na dziś to 3,96.

Na krajowym rynku długu nastąpiło wczoraj lekkie osłabienie wobec nieznacznego wzrostu awersji do ryzyka na globalnym rynku i perspektywie czwartkowej aukcji zamiany. Naszym zdaniem komunikat po posiedzeniu RPP, na który będą dzisiaj oczekiwać inwestorzy, nie zmieni się w znaczący sposób w stosunku do komunikatu z czerwca i jego publikacja nie powinna mieć dużego wpływu na rynek.

Na bazowych rynkach długu rentowności obligacji Niemiec i USA były stabilne. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,03% i 3,15%.

Dzisiaj decyzję ws. stóp procentowych podejmie RPP. W obliczu jasnych sygnałów ze strony członków Rady wysyłanych w ostatnim okresie, wskazujących na potrzebę oceny przez RPP skutków dotychczasowych podwyżek stóp, oczekujemy, podobnie jak rynek, że tym razem stopy pozostaną bez zmian. W komunikacie Rady znajdują się główne wnioski z nowej projekcji inflacji i PKB, co może być wskazówką nt. dalszych perspektyw polityki pieniężnej.

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	1,4450	CADPLN	2,8392
USDPLN	2,7329	DKKPLN	0,5295
EURPLN	3,9475	NOKPLN	0,5092
CHFPLN	3,2484	SEKPLN	0,4356
JPYPLN*	3,3794	CZKPLN	0,1628
GBPPLN	4,3879	HUFPLN*	1,4912

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 05.07.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9360	3,9537	3,9391	3,9435	3,9487
USDPLN	2,7086	2,7324	2,7220	2,7273	2,7266
EURUSD	1,4454	1,4498	1,4471	1,4463	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentown.
OK0713 (2L)	4,81	1	9.06	4,848
PS0416 (5L)	5,31	1	18.05	5,614
DS1020 (10L)	5,76	2	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,98	-1	0,40	1	2,05	0
2L	5,08	-1	0,71	3	2,23	-1
3L	5,17	-1	1,14	-2	2,45	-1
4L	5,23	-1	1,61	0	2,66	0
5L	5,27	-1	2,03	-1	2,84	0
8L	5,34	0	2,93	0	3,23	-1
10L	5,35	0	3,29	0	3,41	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,61	1
T/N	4,63	2
SW	4,56	0
2W	4,58	1
1M	4,62	0
3M	4,70	0
6M	4,76	0
9M	4,80	0
1Y	4,86	1

Stawki FRA (Mid)

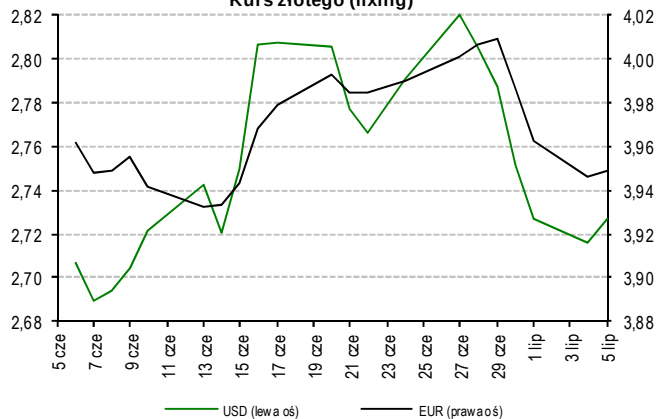
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,66	0
1x4	4,77	0
3x6	4,89	0
6x9	5,00	1
9x12	5,06	0
3x9	4,97	0
6X12	5,06	-1

Miary ryzyka fiskalnego

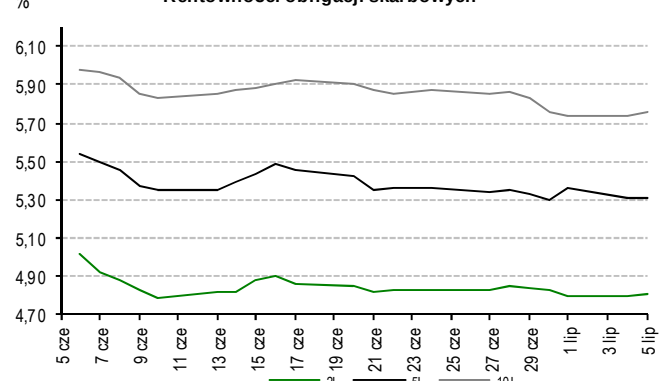
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	150,4	0	2,73	0
Czechy	86,7	1	0,78	-1
Węgry	266,0	0	4,41	-3
Grecja	2014,5	39	13,51	10
Hiszpania	261,5	5	2,44	4
Włochy	179,4	4	1,95	5
Portugalia	790,9	7	8,16	1
Irlandia	765,9	2	8,73	-1
Niemcy	38,8	0	--	--

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

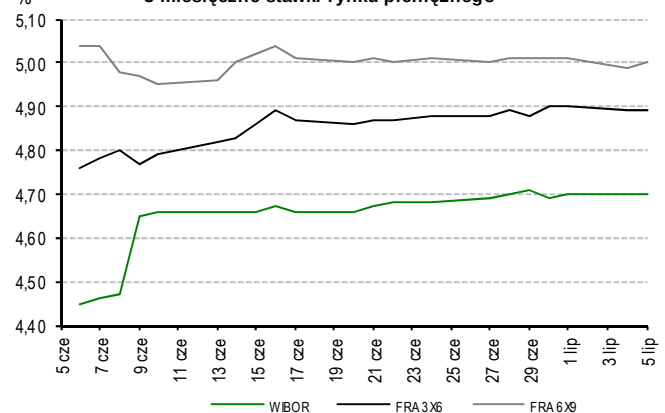
Kurs złotego (fixing)



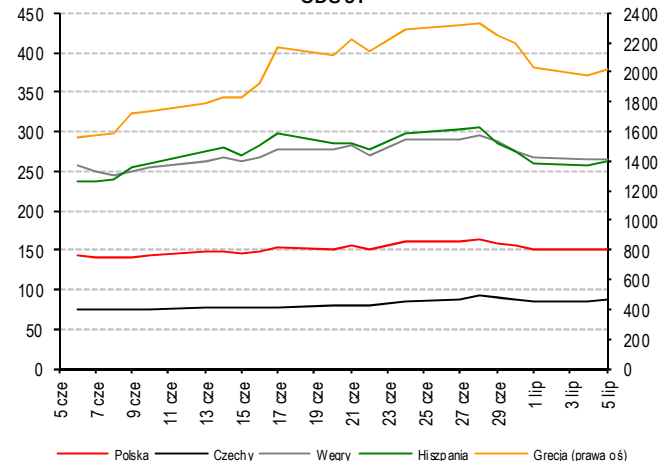
Rentowności obligacji skarbowych



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 (4 lipca)						
EZ	10:30	Indeks Sentix	VII	pkt	1,2	-	5,3	3,5
EZ	11:00	PPI	V	% r/r	6,3	-	6,2	6,7
US		Dzień wolny						
		WTOREK (5 lipca)						
EZ	9:58	PMI – usługi	VI	pkt	54,2	-	53,7	56,0
EZ	11:00	Sprzedaż detaliczna	V	% r/r	-0,5	-	-1,1	0,7
US	16:00	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	1,0	-	0,8	-0,9
		ŚRODA (6 lipca)						
PL		Decyzja RPP		%	4,50	4,50		4,50
DE	12:00	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0,5	-		2,8
US	16:00	ISM – usługi	VI	pkt	54,0	-		54,6
		CZWARTEK (7 lipca)						
PL	11:00	Aukcja zamiany obligacji						
DE	12:00	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,5			-0,6
GB	13:00	Decyzja BoE		%	0,50	-		0,50
EZ	13:45	Decyzja EBC		%	1,50	-		1,25
US	14:15	Raport ADP	VI	tys.	60	-		38
US	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	421	-		428
		PIĄTEK (8 lipca)						
DE	8:00	Eksport	V	% m/m	1,5	-		-5,5
US	14:30	Zatrudnienie poza rolnictwem	VI	tys.	90	-		54
US	14:30	Stopa bezrobocia	VI	%	9,0	-		9,1

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.