

Codziennik – EBC w centrum uwagi

7 lipca 2011

- **Decyzja RPP zgodna z oczekiwaniami, komunikat nie zaskoczył**
- **Wzrost awersji do ryzyka na rynku po obniżce ratingu Portugalii i podwyżce stóp w Chinach**
- **Złoty nieco słabiej, euro pod presją wobec dolara**
- **Na krajowym rynku długu stabilnie, na bazowym mocniej wobec wzrostu awersji do ryzyka**
- **Dziś w kraju aukcja zamiany obligacji, za granicą decyzja EBC i dane z rynku pracy USA**

Środowa sesja w środę przebiegała w złych nastrojach. Europejskie indeksy giełdowe i kontrakty w USA spadały, euro traciło do dolara i franka szwajcarskiego, rentowności obligacji Niemiec oraz USA spadały. Przyczyną wyraźnego wzrostu awersji do ryzyka była decyzja agencji Moody's o obniżeniu ratingu dla Portugalii, co wzmogło obawy o sytuację na peryferiach strefy euro, a także podniesienie przez chiński bank centralny po raz trzeci w tym roku stóp procentowych, co z kolei wzbudziło obawy o tempo wzrostu gospodarczego na świecie. Lepsze od oczekiwań dane z Niemiec nie wpłynęły na notowania. Negatywny, acz tylko chwilowy, wpływ na nastrój miały za to dane z USA, gdzie indeks ISM dla usług spadł bardziej niż oczekiwano.

W czasie amerykańskiej i azjatyckiej sesji nastroje uległy lekkiej poprawie. Pomogły w tym m.in. spekulacje inwestorów, że wczorajsza podwyżka stóp procentowych w Chinach mogła być ostatnią w cyklu.

Kurs EURUSD spadał wyraźnie przez zdecydowaną część wczorajszej sesji. Euro było pod presją wobec decyzji agencji Moody's oraz ogólnego pogorszenia nastroju na rynku. Kurs wyhamował spadki dopiero przy 1,428. W ciągu nocy euro odrobiło nieznaczną część strat dzięki poprawie nastroju podczas amerykańskiej i – choć w mniejszym stopniu – azjatyckiej sesji. Dziś rano EURUSD waha się wokół 1,433. Głównym wydarzeniem na rynku będzie konferencja prasowa po posiedzeniu EBC. Decyzja o podniesieniu stopy do 1,50% nie będzie niespodzianką i samo jej ogłoszenie nie będzie miało wpływu na rynek. Inwestorzy będą natomiast czekać na odczytanie przez prezesa EBC komunikatu i jego wypowiedzi w trakcie konferencji prasowej, które mogą nieco rozjaśnić perspektywę dalszych kroków w polityce pieniężnej. Z uwagą będą też śledzone wypowiedzi prezesa EBC nt. sytuacji w Grecji i dalszego akceptowania przez bank jako zabezpieczenia greckich obligacji. Spodziewamy się, że w oczekiwaniu na konferencję prasową EBC euro może lekko zyskiwać. Wsparcie to 1,42, opór to 1,44.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły od samego początku sesji, w przypadku tego drugiego trend był silniejszy. Decyzja RPP nie wpłynęła na złotego, a chwilowy wzrost kursu EURPLN do 3,9617 to raczej wynik głębszego, też tymczasowego, spadku EURUSD, jaki nastąpił pod koniec europejskiej sesji. W nocy kurs EURPLN był stabilny wokół 3,95 i dziś rano jest nieco poniżej tego poziomu. W tym tygodniu zmienność EURPLN jest niższa niż w poprzednich dniach, być może dzisiejsze wystąpienie prezesa EBC spowoduje większą zmienność EURUSD, co przełoży się na zwiększenie wahań EURPLN. Nie oczekujemy umocnienia złotego w czasie dzisiejszej sesji, kurs EURPLN nie zbliży się naszym zdaniem do 3,93, wsparcia, od którego odbił się w poniedziałek. Opór to 3,97.

Na krajowym rynku długu rentowości nieznacznie rosły przed opublikowaniem komunikatu z posiedzenia RPP, decyzja nie miała wpływu na rynek. Ostatecznie, na krótkim końcu miało miejsce nieznaczne umocnienie, natomiast na długim końcu obligacje nieznacznie straciły w wyniku wzrostu awersji do ryzyka.

Na bazowych rynkach długu rentowności spadły, zwłaszcza Bundów, wobec wzrostu awersji do ryzyka na globalnym rynku. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,92% i 3,08%.

Zgodnie z przewidywaniami RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian, nie wykluczając, że możliwe jest dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej, jeśli perspektywy powrotu inflacji do celu pogorszą się. W ocenie RPP dokonane już podwyżki powinny umożliwić obniżenie inflacji, co potwierdzają jej zdaniem wnioski z nowej projekcji CPI i PKB. Jednak naszym zdaniem przewidywany scenariusz dalszych zmian inflacji, sytuacji na rynku pracy i aktywności ekonomicznej w kolejnych miesiącach wspiera oczekiwania, że przed końcem roku Rada zdecyduje się na jeszcze jedną podwyżkę stóp procentowych. Pełna treść nowego *Raportu o inflacji*, zawierającego m.in. szczegóły nowych projekcji inflacji i PKB, zostanie opublikowana na stronach NBP w poniedziałek o 9:00. Więcej nt. wczorajszej decyzji RPP 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	1,4340	CADPLN	2,8509
USDPLN	2,7550	DKKPLN	0,5296
EURPLN	3,9508	NOKPLN	0,5095
CHFPLN	3,2800	SEKPLN	0,4345
JPYPLN*	3,4021	CZKPLN	0,1628
GBPPLN	4,4007	HUFPLN*	1,4942

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 06.07.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9415	3,9617	3,9475	3,9556	3,9531
USDPLN	2,7243	2,7727	2,7329	2,7654	2,7531
EURUSD	1,4283	1,4460	1,4450	1,4304	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	4,80	-1	9.06	4,848
PS0416 (5L)	5,34	2	18.05	5,614
DS1020 (10L)	5,77	2	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,98	0	0,21	0	2,05	0
2L	5,06	-2	0,34	0	2,23	-2
3L	5,14	-3	0,56	3	2,48	-2
4L	5,20	-3	0,76	0	2,66	-5
5L	5,24	-3	0,98	1	2,86	-5
8L	5,31	-3	1,43	-4	3,19	-4
10L	5,32	-3	1,62	-3	3,37	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,59	-2
T/N	4,61	-2
SW	4,56	0
2W	4,57	-1
1M	4,62	0
3M	4,69	-1
6M	4,76	0
9M	4,80	0
1Y	4,85	-1

Stawki FRA (Mid)

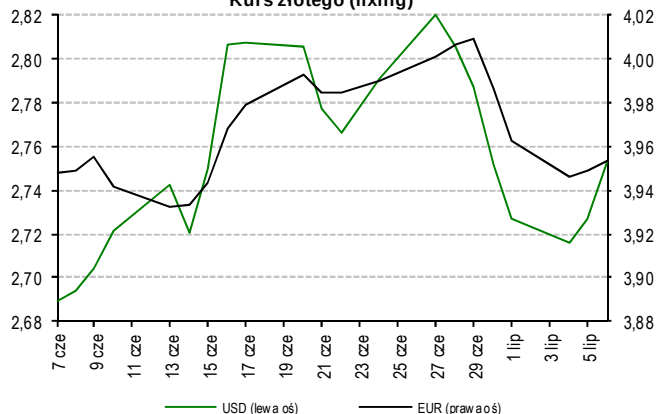
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,66	0
1x4	4,74	-3
3x6	4,90	1
6x9	5,01	1
9x12	5,06	0
3x9	4,98	1
6x12	5,07	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	151,1	1	2,86	13
Czechy	86,0	-1	0,88	10
Węgry	266,3	0	4,51	10
Grecja	2108,8	94	13,82	31
Hiszpania	271,4	10	2,67	23
Włochy	192,8	13	2,18	23
Portugalia	806,5	16	9,79	163
Irlandia	776,2	10	9,89	117
Niemcy	39,3	1	--	--

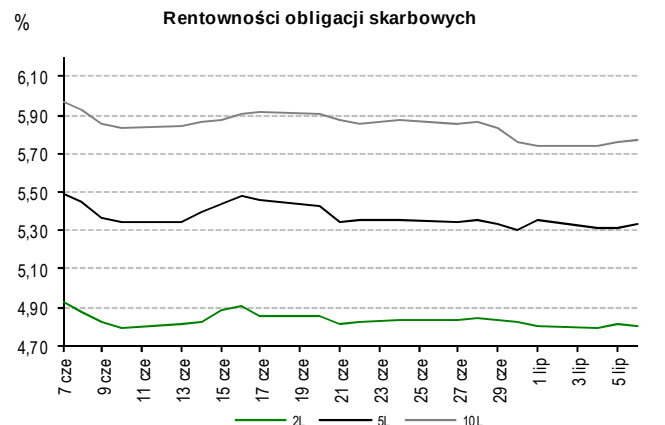
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



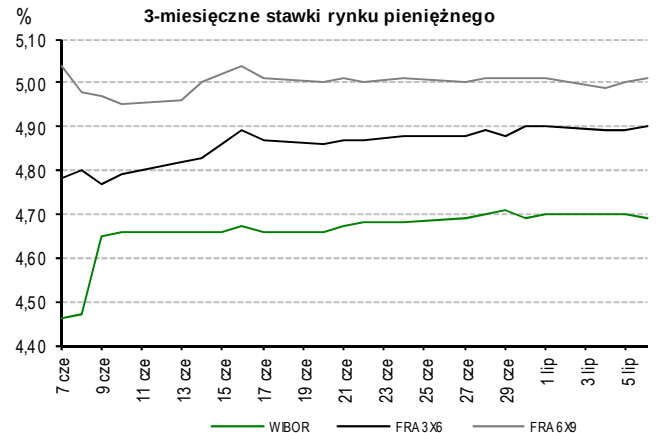
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



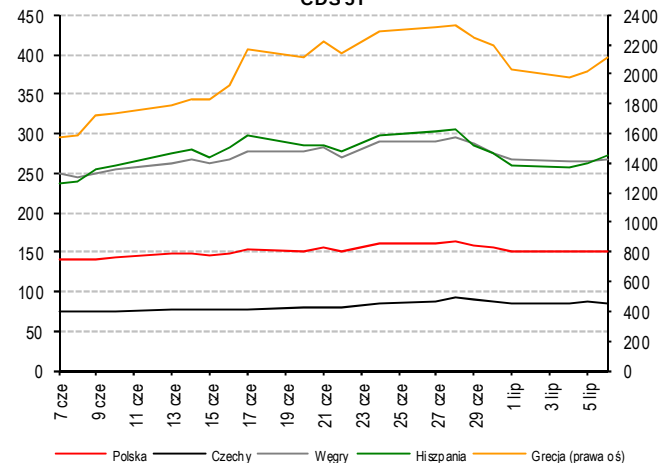
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3x6 — FRA 6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Węgry — Hiszpania — Grecja (prawa oś)

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	4,50
DE	12:00	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0,5	-	1,8	2,9
US	16:00	ISM – usługi	VI	pkt	54,0	-	53,3	54,6
		CZWARTEK (7 lipca)						
PL	11:00	Aukcja zamiany obligacji						
DE	12:00	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,6			-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.	68	-		38
US	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	420	-		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.