

Codziennik – Optymizm dzięki EBC i danym z USA

8 lipca 2011

- **Wzrost apetytu na ryzyko dzięki danym z USA oraz decyzji EBC o zawieszeniu wymagań minimalnego ratingu dla obligacji Portugalii**
- **Złoty mocniej dzięki wzrostowi popytu na ryzykowne aktywa, EURUSD rośnie po decyzji EBC ws. obligacji Portugalii**
- **Na krajowym rynku długu stabilnie, na bazowych rynkach słabiej dzięki lepszym nastrojom i możliwym podwyżkom stóp EBC**
- **Dziś główne wydarzenie to miesięczne dane z rynku pracy USA**

Od początku czwartkowej sesji utrzymywał się dobry nastrój, co było widać po rosnących indeksach giełdowych. Rynek wyczekiwał na dobre dane z amerykańskiego rynku pracy, a dodatkowo pozytywnie na humor inwestorów wpływały dane z Niemiec, które pokazały, że wzrost produkcji przemysłowej w maju był dwukrotnie większy od oczekiwanego. Dane ADP z rynku pracy USA były dużo lepsze od prognoz i w dużym stopniu przyczyniły się do dalszej poprawy nastroju na rynku. Poranna decyzja agencji Moody's o obniżeniu ratingu dla czterech portugalskich banków wywołała na początku sesji osłabienie euro wobec dolara, ale nie miała istotnego wpływu na poziom ogólnego apetytu na ryzyko.

Zgodnie z oczekiwaniami EBC podniósł stopę procentową do 1,50% z 1,25%. W komunikacie napisano, że w najbliższych miesiącach inflacja pozostanie prawdopodobnie na wysokim poziomie, dostrzegana jest też presja ze strony cen energii i surowców. Podkreślono, że EBC będzie „bardzo uważnie monitorował inflację”, co oznacza, że w tym roku można się spodziewać jeszcze co najmniej jednej podwyżki stóp. Bank zauważył, że dane makro wskazują na wyhamowanie tempa wzrostu gospodarczego. Prognozy przedstawione razem z decyzją pokazały, iż podniesiono oczekiwaną średnią inflację na 2011 do 2,6% z 2,3% prognozowanych w Marcu. Na 2012 projekcja nie zmieniła się, EBC spodziewa się średniej inflacji na poziomie 1,7%, głównie dzięki spadkowi cen ropy. EBC postanowił zawiesić wymagalność minimalnego ratingu dla portugalskich obligacji używanych jako zabezpieczenie przy refinansowaniu instytucji finansowych w banku centralnym. Pomimo obniżki ratingu przez agencję Moody's do poziomu śmieciowego, EBC pozytywnie ocenia działania nowego rządu Portugalii ws. cięć budżetowych. Decyzja EBC ws. obligacji portugalskich wsparła euro wobec dolara.

Sesje w USA i w Azji również przebiegły w optymistycznych nastrojach, po tym jak lepszy od oczekiwań raport ADP poprawił oczekiwania nt. dzisiejszych rządowych danych o zatrudnieniu w USA i ogólnych perspektyw amerykańskiej gospodarki.

Kurs EURUSD spadał do momentu rozpoczęcia konferencji prasowej EBC wobec decyzji agencji Moody's o obniżeniu ratingu dla portugalskich banków. Deprecjacja euro została powstrzymana

przy 1,422, blisko ważnego wsparcia. Euro odrobiło część strat po tym jak Trichet ogłosił decyzję ws. portugalskich obligacji, kurs zaczął rosnąć i pod koniec sesji w Europie EURUSD był już na poziomie 1,437. Po nocnej stabilizacji dziś rano kurs waha się wokół 1,435 i spodziewamy się, że euro może zyskiwać dzięki dobremu nastrojowi jaki utrzymuje się na rynku. Inwestorzy będą oczekiwać na dobre miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy, co będzie wspierało optymizm. Wsparcie na dziś to 1,43, opór 1,45.

Kurs EURPLN wahał się blisko 3,95, a USDPLN rósł wobec spadającego EURUSD. Po lepszych danych ADP i decyzji EBC ws. portugalskich obligacji złoty zaczął się gwałtownie umacniać w wyniku wzrostu apetytu na ryzyko, EURPLN spadł do 3,925, a USDPLN z 2,77 do 2,74. W nocy EURPLN był stabilny i dziś rano jest blisko poziomu 3,927, nieco poniżej ważnego wsparcia na 3,93. Jeśli kurs zdoła utrzymać się poniżej tego wsparcia, to możliwe są dalsze spadki do 3,91.

Na krajowym rynku długu nie zaszły duże zmiany, handel odbywał się blisko poziomów z śródogodowego zamknięcia i tak też się zakończył. Aukcja zamiany poszła całkiem dobrze. Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje PS0416, WZ0115 i WZ0121 warte w sumie 6,28 mld zł, a odkupiło OK0711, DZ0811 i WZ0811 za łączną kwotę 6,30 mld zł.

Ministerstwo Finansów poinformowało dziś rano o wycenie 4-letnich obligacji detalicznych w japońskich jenach o wartości nominalnej 25 mld JPY. Obligacje wyceniono na 71 pb powyżej stopy swapowej na rynku jena, co odpowiada rentowności 1,25%. Przedstawicielka MF powiedziała, że po rozliczeniu tej emisji Ministerstwo sfinansuje ponad 80% rzeczywistych potrzeb pożyczkowych na ten rok. Potwierdza to, że podaż papierów do końca roku będzie ograniczona.

Na bazowych rynkach długu rentowności lekko spadały w pierwszej fazie sesji, by po danych z USA i sygnałach EBC, że możliwa jest jeszcze jedna podwyżka stóp w tym roku wzrosnąć. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,98% i 3,17%.

Ministerstwo Gospodarki przedstawiło wczoraj szacunki, z których wynika, że tempo wzrostu produkcji przemysłowej wyniosło w czerwcu ok. 6,0% r/r wobec 7,7% w maju. Nasza prognoza wskazuje na 4,9% i jest też niższa od konsensusu rynkowego na poziomie 5,8%. Zdaniem resortu, w czerwcu inflacja spadła do 4,8% z 5,0%. Prognoza ta jest zgodna z oczekiwaniami rynku, my spodziewamy się 4,7%.

Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej oczekuje, że stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w czerwcu do 11,8% z 12,2% w maju. Jest to zgodne z naszą prognozą.

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	1,4352	CADPLN	2,8574
USDPLN	2,7392	DKKPLN	0,5271
EURPLN	3,9313	NOKPLN	0,5094
CHFPLN	3,2404	SEKPLN	0,4335
JPYPLN*	3,3702	CZKPLN	0,1623
GBPPLN	4,3728	HUFPLN*	1,4989

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 07.07.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9250	3,9542	3,9508	3,9300	3,9498
USDPLN	2,7311	2,7712	2,7550	2,7360	2,7597
EURUSD	1,4219	1,4369	1,4340	1,4366	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	4,80	0	9.06	4,848
PS0416 (5L)	5,33	-1	18.05	5,614
DS1020 (10L)	5,77	0	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,00	2	0,41	-2	2,03	1
2L	5,09	3	0,67	-5	2,17	0
3L	5,17	3	1,07	-4	2,43	-2
4L	5,23	3	1,52	-7	2,59	0
5L	5,27	3	1,94	-11	2,75	-1
8L	5,34	3	2,86	-3	3,16	0
10L	5,35	3	3,23	-3	3,35	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,58	-1
T/N	4,60	-1
SW	4,56	0
2W	4,57	0
1M	4,62	0
3M	4,70	1
6M	4,76	0
9M	4,80	0
1Y	4,85	0

Stawki FRA (Mid)

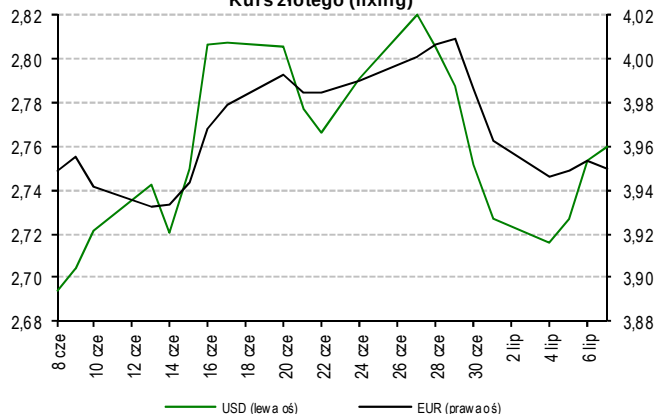
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,66	0
1x4	4,74	0
3x6	4,89	-1
6x9	5,00	-1
9x12	5,05	-1
3x9	4,98	0
6x12	5,08	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	155,6	4	2,79	-7
Czechy	88,3	2	0,84	-4
Węgry	277,0	11	4,45	-6
Grecja	2383,8	275	13,89	6
Hiszpania	304,8	33	2,66	-2
Włochy	217,5	25	2,17	-1
Portugalia	982,3	176	10,13	34
Irlandia	878,1	102	10,23	34
Niemcy	42,8	3	--	--

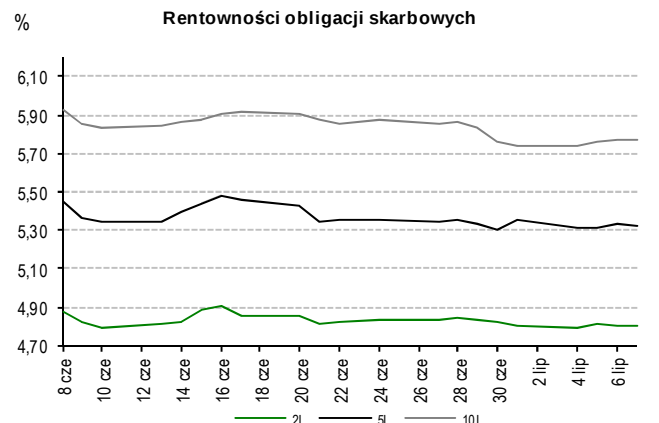
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)

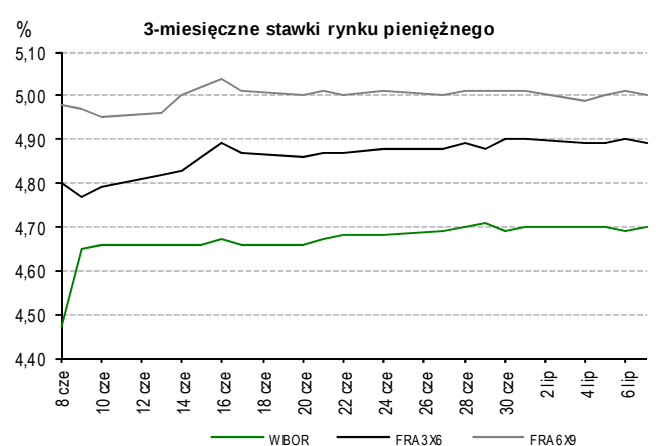


— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych

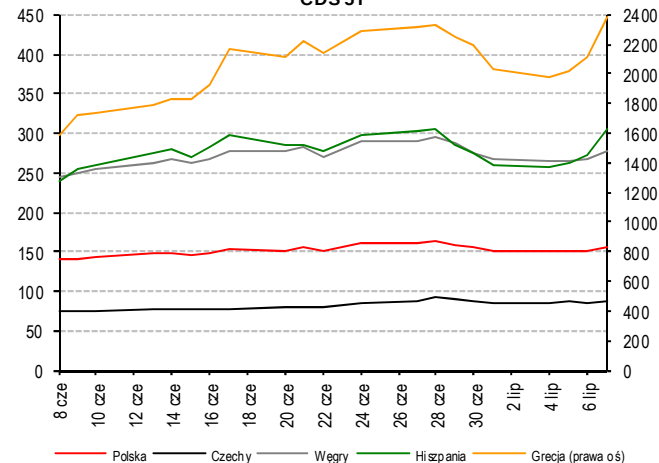


3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA3x6 — FRA6x9

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		1,2	-0,8
GB	13:00	Decyzja BoE		%	0,50	-	0,50	0,50
EZ	13:45	Decyzja EBC		%	1,50	-	1,50	1,25
US	14:15	Raport ADP	VI	tys.	68	-	157	36
US	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	420	-	418	432
		PIĄTEK (8 lipca)						
DE	8:00	Eksport	V	% m/m	1,2	-	4,3	-5,5
US	14:30	Zatrudnienie poza rolnictwem	VI	tys.	90	-		54
US	14:30	Stopa bezrobocia	VI	%	9,1	-		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.