

Codziennik – Duże odreagowanie

12 marca 2008

- **Złoty zyskuje dzięki poprawie nastrojów na rynkach międzynarodowych po informacji o działaniach Fed**
- **Obligacje stabilne mimo wyraźnej poprawy nastrojów na rynkach zagranicznych**
- **Dzisiaj aukcja obligacji 30-letnich oraz dane GUS o handlu zagranicznym w styczniu; za granicą dane o produkcji przemysłowej w strefie euro i wyniki budżetu federalnego USA**

Złoty zyskiwał wczoraj wobec głównych walut przez większą część sesji, do czego przyczynił się wzrost apetytu na ryzyko, który przełożył się na aprecjację walut rynków wschodzących, również w przypadku walut w naszym regionie. Po południu spadek awersji do ryzyka przybrał na sile po tym jak amerykański bank centralny ogłosił wprowadzenie specjalnych działań mających na celu zmniejszenie napięć płynnościowych na rynkach finansowych. To wydarzenie wzmocniło ruch na umocnienie złotego wobec euro. Jednocześnie jednak doszło do wyraźnego odreagowania dolara wobec euro, co spowodowało odbicie w górę kursu USDPLN. Na koniec krajowej sesji kurs EURPLN był na poziomie 3,544, a USDPLN wyniósł 2,311. Po tym jak wczoraj indeksy giełdowe w USA wzrosły najsilniej od kilku lat, a dziś wzrosły indeksy w Azji, na otwarciu dzisiejszej sesji notowania złotego były jeszcze mocniejsze niż wczoraj. EURPLN wynosił 3,535, a USDPLN był poniżej 2,30.

Na rynku obligacji aktywność graczy była wczoraj ograniczona, podobnie jak dzień wcześniej, i na koniec sesji rentowności znalazły się blisko poziomów z poniedziałkowego zamknięcia.

W pierwszej części dnia dolar osłabił się wobec euro za sprawą wyższego od oczekiwań indeksu ZEW. Kurs EURUSD osiągnął nowy rekordowo wysoki poziom, tj. 1,549. Po południu doszło jednak do zdecydowanego odreagowania dolara po publikacji danych o niższym od prognoz deficycie handlowym w USA oraz ogłoszeniu przez Fed specjalnej akcji wspierającej płynność rynków. W rezultacie kurs EURUSD spadł do 1,533, czyli poniżej poziomu otwarcia. Dziś rano wynosił 1,537.

Indeks ZEW obrazujący nastroje w niemieckiej gospodarce wzrósł w marcu do -32 pkt z -39,5 w lutym wobec oczekiwanego przez rynek spadku do -40 pkt. Raport ZEW pokazał, że ankietowani eksperci oczekują ożywienia gospodarczego pod koniec III kw. 2008 oraz są oni bardziej optymistyczni w kwestii wzrostu gospodarczego w USA, a także oczekują odreagowania dolara wobec euro. Deficyt handlowy USA wzrósł w styczniu do 58,2 mld \$ z 57,9 mld \$ w grudniu wobec oczekiwanego wzrostu do 59,7 mld \$ z 58,8 mld \$ przed rewizją.

Największy wpływ na rynki miała wczoraj zapowiedź działań ze strony amerykańskiego banku centralnego, mających na celu uspokojenie sytuacji na rynkach kredytowych. Mianowicie, Fed poinformował, że gotów jest pożyczyć autoryzowanym dealerom papiery skarbowe o wartości nawet 200 miliardów dolarów pod zabezpieczenie między innymi niektórych aktywów opartych na długu hipotecznym. Zwiększył też wartość linii swapowych uruchomionych we współpracy z EBC i Bankiem Szwajcarii. Inwestorzy mają nadzieję, że interwencja Fed przyczyni się do zwiększenia liczby udzielanych kredytów hipotecznych i ograniczenia negatywnego wpływu problemów na rynku mieszkaniowym oraz rynkach kredytowych na całą gospodarkę. Zapowiedź działań Fed osłabiła oczekiwania na dalsze obniżki stóp, w tym co do skali redukcji kosztu pieniądza na najbliższym posiedzeniu FOMC 18 marca.

W rezultacie informacji z amerykańskiego banku centralnego i wzroście apetytu na ryzyko, na bazowych rynkach długu doszło wczoraj do wyraźnego osłabienia. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wzrosły na koniec polskiej sesji odpowiednio do 3,58% oraz 3,80% z 3,49% i 3,75% na otwarciu sesji. Dziś rano są na tych samych poziomach, po tym jak dalsze wzrosty rentowności w trakcie amerykańskiej sesji zostały zniwelowane korektą na dzisiejszej sesji w Azji. Indeks Nikkei zyskał dziś w reakcji na wczorajsze informacje Fed, ale wzrost indeksu na zamknięciu był mniejszy niż w pierwszej części sesji, ponieważ inwestorzy nabrali wątpliwości, czy ruch Fed wystarczy, by poprawić sytuację. Stąd, nastąpiła również korekta wzrostu rentowności na bazowych rynkach długu.

Na dzisiejszym przetargu obligacji 30-letnich Ministerstwo Finansów zaoferuje papiery WS0437 o wartości 700 mln zł. Również dziś poznamy dane GUS o obrotach w handlu zagranicznym za styczeń, które będą wskazówką co do czwartkowych danych bilansu płatniczego.

Za granicą o godz. 11:00 zostaną opublikowane dane za strefy euro o produkcji przemysłowej za styczeń, która wg prognoz rynkowych wzrosła o 2,6% r/r wobec wzrostu o 1,3% w grudniu. Na godz. 19:00 zaplanowano natomiast publikację wyników budżetu amerykańskiego za luty, który wg konsensusu zanotował deficyt w lutym na poziomie 136,9 mld \$. Ważniejsze dane zarówno z kraju (CPI za luty, bilans płatniczy za styczeń), jak i zagranicą poznamy w czwartek (sprzedaż detaliczna i ceny importowe w USA). Dla rynku funta brytyjskiego ważnym wydarzeniem dziś (o godz. 13:30) będzie prezentacja dotycząca budżetu oraz nowych prognoz wzrostu gospodarczego w Wielkiej Brytanii.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

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

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,5386	CADPLN	2,3181
USDPLN	2,2986	DKKPLN	0,4743
EURPLN	3,5350	NOKPLN	0,4484
CHFPLN	2,2339	SEKPLN	0,3765
JPYPLN*	2,2318	CZKPLN	0,1410
GBPPLN	4,6251	HUFPLN	1,3559

Przegląd rynku finansowego - 11.03.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,5329	3,5704	3,5675	3,5436	3,5458
USDPLN	2,2859	2,3266	2,3232	2,3115	2,3028
EURUSD	1,5286	1,5479	1,5355	1,5328	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0709	6,28	0	2.01	6,189
5L	PS0412	6,29	-3	5.03	6,167
10L	DS1017	6,04	-1	13.02	5,785

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,44	1	2,43	-2	4,29	2
2L	6,34	-3	2,52	-3	3,89	-1
3L	6,23	-3	2,83	-2	3,85	2
4L	6,14	-1	3,15	-6	3,87	-3
5L	6,05	-3	3,44	-6	3,93	-1
8L	5,87	-4	4,05	-9	4,18	-2
10L	5,81	-4	4,30	-11	4,32	-3

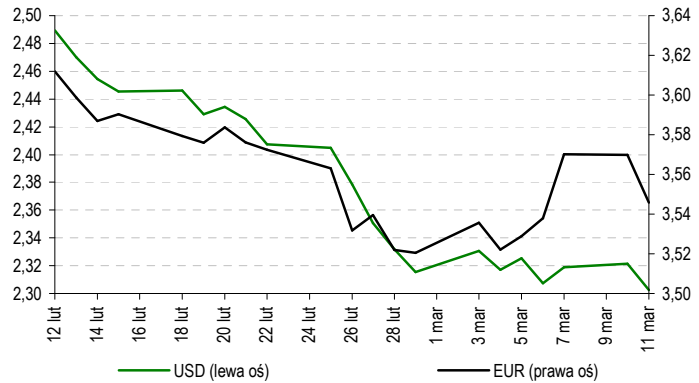
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,70	0
T/N	5,70	0
SW	5,72	0
2W	5,72	0
1M	5,77	0
3M	5,99	-1
6M	6,29	2
9M	6,34	0
1Y	6,44	1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	5,87	0
3X6	6,35	-1
6X9	6,39	1
9X12	6,35	0
3X9	6,43	1
6X12	6,43	1

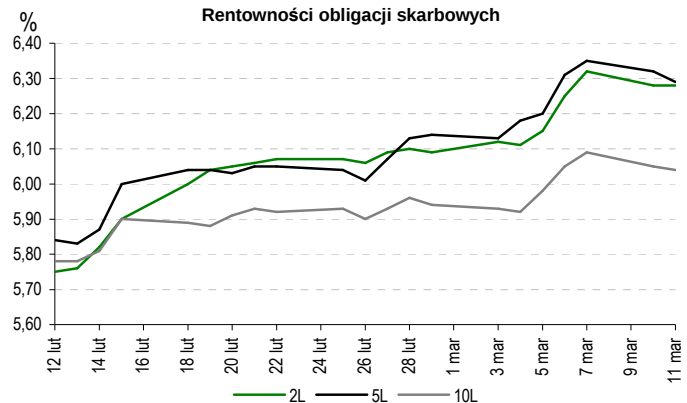
Kurs złotego (fixing)



USD (lewa oś)

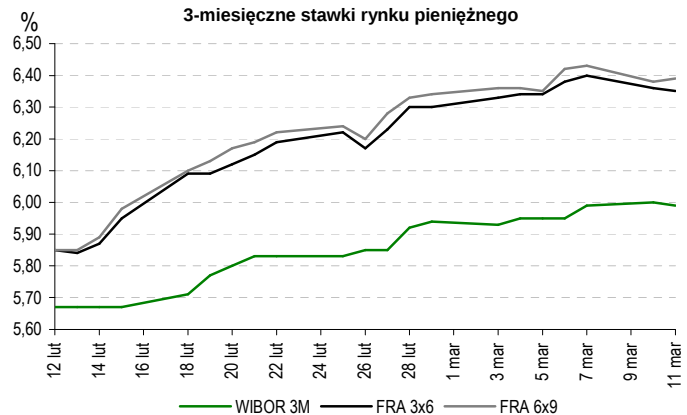
EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



2L 5L 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



WIBOR 3M FRA 3x6 FRA 6x9

*za 100 JPY

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. 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. 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group