

Codziennik – Złoty bez większych zmian

20 stycznia 2010

- **Mocny początek i koniec sesji na rynku walutowym oraz na rynku długu; odreagowanie dolara**
- **Lepsze od prognoz dane o płacach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw**
- **Dziś w kraju aukcja długoterminowych obligacji, w USA dane nt. nowych domów i PPI oraz duża porcja wyników finansowych ważnych spółek**

Początek wtorkowej sesji był bardzo udany dla złotego i innych walut w regionie. Kurs EURPLN znalazł się rano poniżej 4,01, m.in. za sprawą osłabienia dolara wobec euro na rynkach międzynarodowych, co zdawało się zapowiadać testowanie kluczowego poziomu 4,00. Niemniej jednak sytuacja zmieniła się dość istotnie po publikacji bardzo słabych danych z Niemiec o nastrojach w biznesie, które spowodowały wyraźne osłabienie euro do dolara i zaszkodziły walutom w naszym regionie. Indeks ZEW obrazujący zaufanie niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych spadł w styczniu po raz czwarty z rzędu, do 47,2 pkt z 50,4 pkt w grudniu, wobec prognoz na poziomie 50,0 pkt. W efekcie, dolar amerykański, który rozpoczął dzień nieco powyżej poziomu 1,44 za euro, umocnił się znacznie i kontynuował tą tendencję w dalszej części sesji. Wyniki finansowe Citigroup były mniej więcej zgodne z oczekiwaniami (zanotowano stratę 33 centy na akcję). Wsparciem dla amerykańskiej waluty były za to opublikowane po południu dane o napływie kapitału do USA, który w listopadzie 2009 wyniósł netto 126,8 mld \$, znacznie przekraczając oczekiwania. Na zamknięciu europejskiej sesji kurs EURUSD był poniżej 1,43. Mimo korekty w środku dnia, ostatnie godziny sesji znów minęły pod znakiem umocnienia złotego, do czego przyczynił się m.in. wzrost optymizmu na amerykańskich giełdach. Kurs EURPLN, po wzroście wczesnym popołudniem do 4,036, powrócił na zamknięciu do 4,01.

Indeksy nowojorskich giełd wzrosły we wtorek, ponieważ inwestorzy obstawiali, że ewentualne zwycięstwo republikanów w wyborach uzupełniających do Senatu w Massachusetts może zablokować reformę systemu opieki zdrowotnej zaproponowaną przez administrację Obamy. W trakcie azjatyckiej sesji doszło jednak do pogorszenia nastrojów z powodu obaw przed zaostrzeniem polityki pieniężnej w Chinach. Media i źródła w bankach podały, że w śróde władze nadzoru rynku nakazały kilku największym bankom, by ograniczyły do końca miesiąca akcję kredytową. Główny indeks chińskiej giełdy zniżył się o 3%. W efekcie, dziś na otwarciu kurs EURUSD był w okolicy 1,42, a notowania złotego były nieco słabsze niż wczoraj na zamknięciu.

Przebieg wczorajszej sesji na rynku obligacji był podobny do sytuacji na rynku walutowym. Po mocnym otwarciu, rentowności stopniowo pięły się w górę. Publikacja danych z rynku pracy pogłębiła jeszcze korektę, jednak pod koniec dnia nastąpiła poprawa nastrojów i krzywa rentowności powróciła w pobliże poziomu z poprzedniego zamknięcia (w środkowym segmencie krzywej nawet nieco poniżej).

Na bazowych rynkach długu miał miejsce wzrost rentowności. Negatywnym impulsem dla obligacji w strefie euro był mocny wzrost inflacji w Wielkiej Brytanii (2,9% r/r), który wywołał spekulacje nt. terminu rozpoczęcia podwyżek stóp przez Bank Anglii. Z kolei osłabienie w USA wiązało się ze wzrostami na rynku akcji. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomach 3,70% i 3,27%. Dziś rano, po wzroście awersji do ryzyka w trakcie azjatyckiej sesji, wynosiły odpowiednio 3,67% i 3,25%.

Grudniowe dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw okazały się znacznie lepsze od prognoz. Wyraźnie silniejszy od oczekiwań wzrost przeciętnych płac (6,5% r/r) i słabszy spadek zatrudnienia (-1,8% r/r) przełożyły się na znaczną poprawę dynamiki funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw (realnie 1,1% r/r, pierwszy raz powyżej zera od marca 2009). Pozytywny wpływ na dynamikę płac w grudniu miało m.in. przesunięcie terminu wypłat premii w górnictwie i niska baza z poprzedniego roku. Niemniej, dane poprawiają ocenę bieżącej sytuacji i perspektyw rynku pracy, pozytywnie wpływając na szacunki popytu konsumpcyjnego w IV kw. Poprawa sytuacji na rynku pracy jest jednak na razie zbyt mała, aby zmienić ocenę perspektyw polityki pieniężnej. Szerszy komentarz nt. danych o płacach i zatrudnieniu opublikowaliśmy wczoraj w *Komentarzu na gorąco*.

Wiceminister pracy Czesława Ostrowska powiedziała wczoraj, że rynek pracy zwykle reaguje z opóźnieniem na zmiany w gospodarce, w związku z czym w I półroczu 2010 bezrobocie może wzrosnąć, nawet do ok. 13%, a miejsc pracy zaczną przybywać dopiero w drugiej połowie roku. Naszym zdaniem ostatnie dane wskazują, że ryzyko wzrostu bezrobocia do 13% coraz bardziej się oddala.

Wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska powiedziała, że deficyt budżetowy za 2009 r. będzie prawdopodobnie zbliżony do 24 mld zł, wobec planu (po nowelizacji) na poziomie 27,2 mld zł. Jednak dane na ten temat zostaną podane dopiero po 20 stycznia. W styczniu 2010 ministerstwo spodziewa się deficytu w budżecie centralnym (w czterech poprzednich latach w styczniu zanotowano nadwyżkę), za sprawą przekazania pieniędzy z budżetu do ZUS na spłatę zaciągniętych zobowiązań.

Szef zespołu doradców strategicznych premiera, Michał Boni, poinformował wczoraj, że plan rozwoju i konsolidacji finansów publicznych zostanie przedstawiony pod koniec stycznia.

Dziś MinFin przeprowadzi aukcję obligacji skarbowych, na której zaoferuje papiery DS1019 i WS0429 za 1,5-2,5 mld zł. W kraju nie będzie publikacji ważnych danych. W USA o 14:30 zostanie opublikowana liczba nowych budów domów w styczniu (prognoza 0,58 mln) oraz wskaźnik PPI za grudzień (prognoza 0,0% m/m). Raporty z wynikami za IV kw. opublikują dziś m.in. Conocophillips, eBay, Starbucks, LG, Logitech, a także spora liczba banków amerykańskich: Bank of America, Bank of New York Mellon, Morgan Stanley, Northern Trust, Wells Fargo & Co.

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	1,4204	CADPLN	2,7324
USDPLN	2,8305	DKKPLN	0,5403
EURPLN	4,0201	NOKPLN	0,4936
CHFPLN	2,7266	SEKPLN	0,3975
JPYPLN*	3,1121	CZKPLN	0,1556
GBPPLN	4,6124	HUFPLN	1,4990

Przegląd rynku finansowego - 19.01.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0077	4,0358	4,0109	4,0111	4,0190
USDPLN	2,7818	2,8273	2,7850	2,8079	2,7974
EURUSD	1,4267	1,4407	1,4401	1,4282	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,98	0	13.01	5,052
5L	5,58	-2	2.12	5,778
10L	6,10	1	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)		
1L	4,48	1	0,50	-2	1,21	2
2L	4,94	4	1,13	1	1,69	4
3L	5,24	4	1,77	3	2,09	1
4L	5,42	2	2,29	1	2,40	1
5L	5,51	0	2,72	0	2,65	2
8L	5,59	0	3,49	2	3,23	3
10L	5,59	1	3,78	2	3,48	3

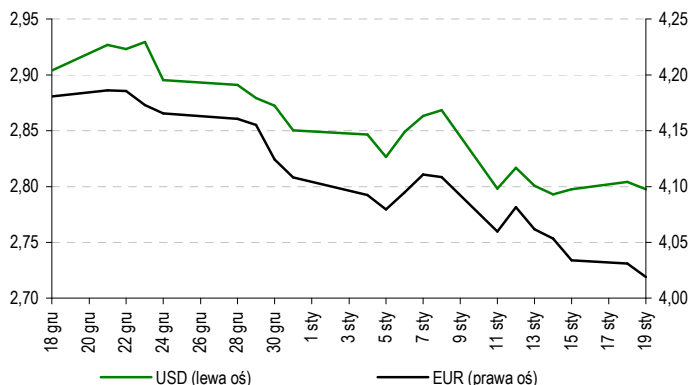
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,00	18
T/N	3,02	18
SW	3,25	1
2W	3,37	0
1M	3,63	0
3M	4,23	-1
6M	4,36	-1
9M	4,46	-1
1Y	4,52	-1

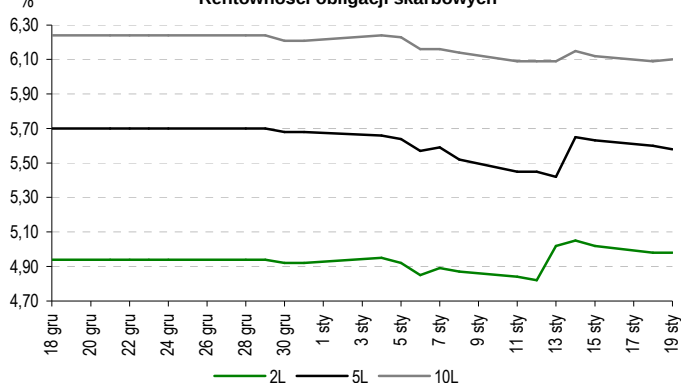
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	0
3X6	4,28	-1
6X9	4,43	2
9X12	4,66	1
3X9	4,43	1
6X12	4,61	1

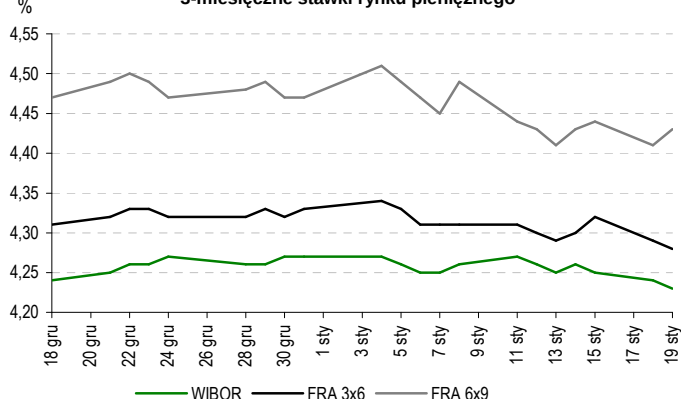
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

Źródło: Reuters

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. 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 strat, 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. 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