

Codziennik – Fed poprawił nastroje

28 stycznia 2010

- **Oslabienie złotego i wystromienie krajowej krzywej dochodowości przy pogorszeniu nastrojów na globalnych rynkach**
- **Fed i Obama pozytywnie wpływają na globalne nastroje i na dolara**
- **Dziś w kraju dane o PKB, a za granicą kolejne dane i wyniki spółek**

Kurs złotego oraz innych walut ucierpiał wczoraj na skutek wzrostu awersji do ryzyka na światowych rynkach finansowych wobec odradzających się obaw o sytuację Grecji oraz przy wzroście ostrożności inwestorów przed posiedzeniem Fed i wystąpieniem Baracka Obamy. Niekorzystnie na nastroje rynkowe wpłynęły też gorsze od prognoz dane makro z USA. Sprzedaż nowych domów w USA spadła w grudniu o 7,6% do 342 tys. z 370 tys. po korekcie w listopadzie, a oczekiwano wzrostu do 370 tys. z 355 tys. przed korektą w listopadzie. Zmienność notowań złotego zwiększyła się wczoraj w porównaniu z poprzednią sesją (szersze przedziały wahań kursów wobec głównych walut), a na koniec dnia zarówno kurs EURPLN, jak i USDPLN były wyżej niż dzień wcześniej. Szczególnie nieudana dla naszej waluty była końcówka krajowej sesji pod wpływem słabego początku dnia na amerykańskim rynku akcji. Pewnym wsparciem dla walut w regionie była wczoraj informacja o przyznaniu przez MFV kolejnej transzy finansowania dla Rumunii. Na międzynarodowych rynkach finansowych wzrost awersji do ryzyka przełożył się na spadek kursu EURUSD (dzienne minimum 1,402, czyli najniższe od 6 miesięcy, a zamknięcie krajowej sesji przy 1,404) oraz spadki głównych indeksów akcyjnych w Europie oraz na początku sesji w USA. Jednocześnie na bazowych rynkach długu nastąpiło lekkie umocnienie. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,59% i 3,21%. W reakcji na komunikat Fed wzrosły one do 3,67% i 3,23%.

Na krajowym rynku długu nastąpiło wczoraj lekkie wystromienie krzywej dochodowości przy nieznacznym spadku rentowności w segmencie 2 lat i wzroście rentowności obligacji o dłuższym terminie zapadalności. Skala zmian nie była jednak duża. Rynek wyczekuje na krajowe informacje mające się pojawić do końca tygodnia (dzisiejsze dane o PKB i jutrzejsza prezentacja planu konsolidacji finansów publicznych).

Członek RPP nowej kadencji, Elżbieta Chojna-Duch, powiedziała wczoraj w wywiadzie dla agencji Reuters, że w 2010 roku inflacja będzie stopniowo spowalniać, a na przełomie III i IV kwartału może przejściowo spaść do 1,5%. Kluczowa dla decyzji o stopach będzie jej zdaniem między innymi lutowa projekcja inflacji. Chojna-Duch powiedziała także, że nie należy pochopnie wprowadzać prezentowania ścieżki stóp procentowych, co proponuje między innymi prezes NBP. W sumie, jej wypowiedzi nie zmieniają naszych oczekiwań dotyczących polityki nowej RPP.

Zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami Fed pozostawił wczoraj stopy procentowe bez zmian. Jednocześnie Rezerwa Federalna podtrzymała stanowisko o utrzymaniu stóp na bardzo niskim poziomie przez długi czas, choć jeden z członków Fed stwierdził, że nadszedł już czas, aby zmienić obietnice niskich stóp. Członkowie FOMC dostrzegli dalszą poprawę sytuacji gospodarczej w tym także na rynku pracy. Fed potwierdził zakończenie programu wykupu papierów zabezpieczonych hipoteką od marca. Komunikat Fed pozytywnie wpłynął na rynki akcji dzięki czemu indeksy w USA zakończyły dzień na plusie, oraz wzmocnił dolara, który przejściowo umocnił się poniżej 1,40. Wsparciem dla globalnych nastrojów i dolara była też zapowiedź dobrych wyników przez Canon.

W Azji doszło do przełamania spadkowej tendencji z kilku dni w reakcji na zachowanie giełd amerykańskich doszło do odreagowania. Wzrosty zostały też wsparte przez słowa Baracka Obamy w dorocznym orędziu, że najgorsze przeciwności w obecnym kryzysie są już za nami. Barack Obama mówił o reformach i m.in. także o rosnącym deficycie budżetowym. Obama zaproponował zamrożenie części wydatków rządowych na trzy lata. Prezydent USA zapowiedział też wycofanie wszystkich oddziałów z Iraku do sierpnia.

Dziś w kraju o godz. 10:00 GUS poda wstępne dane o PKB za cały 2009 rok, które będą istotne dla oceny perspektyw polskiej gospodarki. Nasz szacunek wzrostu PKB o 1,7% w całym 2009 roku oparty jest o szacunek, że w samym IV kwartale ub.r. wzrost PKB był nieco powyżej 3% r/r. Istotny będzie nie tylko poziom, ale też struktura wzrostu gospodarczego, w szczególności dynamiki spożycia prywatnego i nakładów brutto na środki trwałe. O godz. 11:00 na konferencji na GPW premier Donald Tusk omówi wyniki gospodarcze, zapowie pakiet reform, przedstawi plan polityczny i wyda oświadczenie w sprawie kandydowania w wyborach prezydenckich.

Jeśli chodzi o wydarzenia zagraniczne, o godz. 11:00 Komisja Europejska opublikuje indeks nastrojów gospodarczych w strefie euro za styczeń. Rynek oczekuje wzrostu do 92,4 z 91,3. W dalszej części dnia, o 14:30 poznamy ważne statystyki z USA – tygodniowe dane z rynku pracy (oczekiwany spadek liczby nowych bezrobotnych do 450 tys. z 482 tys. tydzień wcześniej) oraz dane o zamówieniach na dobra trwałe za grudzień (oczekiwany wzrost o 2,0% m/m po wzroście o 0,2% m/m miesiąc wcześniej). Poza tym, ponownie wiele będzie dziś publikacji wyników finansowych, m.in. przez takie spółki jak: 3M, Altria, Amazon, AT&T, Eli Lilly, Ford, Nokia, Colgate Palmolive, Lockheed Martin, Motorola, Microsoft, Procter & Gamble.

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	1,4017	CADPLN	2,7395
USDPLN	2,9071	DKKPLN	0,5473
EURPLN	4,0753	NOKPLN	0,4968
CHFPLN	2,7682	SEKPLN	0,3987
JPYPLN*	3,2211	CZKPLN	0,1557
GBPPLN	4,7103	HUFPLN	1,4971

Przegląd rynku finansowego - 27.01.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0745	4,1115	4,0858	4,1030	4,0878
USDPLN	2,8945	2,9289	2,9069	2,9230	2,9082
EURUSD	1,4024	1,4090	1,4052	1,4038	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,96	-2	13.01	5,052
5L	5,61	1	2.12	5,778
10L	6,11	1	20.01	6,046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,47	-3	0,50	0	1,21	2
2L	4,98	0	1,13	3	1,67	2
3L	5,28	-2	1,73	4	2,05	2
4L	5,47	-2	2,25	3	2,36	2
5L	5,57	-2	2,68	5	2,62	2
8L	5,65	-1	3,46	5	3,19	2
10L	5,66	0	3,75	4	3,44	2

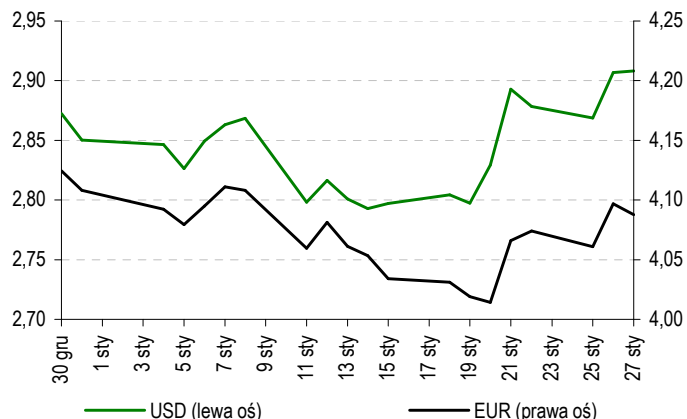
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,99	4
T/N	3,02	1
SW	3,26	0
2W	3,37	0
1M	3,62	0
3M	4,20	-2
6M	4,31	-1
9M	4,43	0
1Y	4,51	0

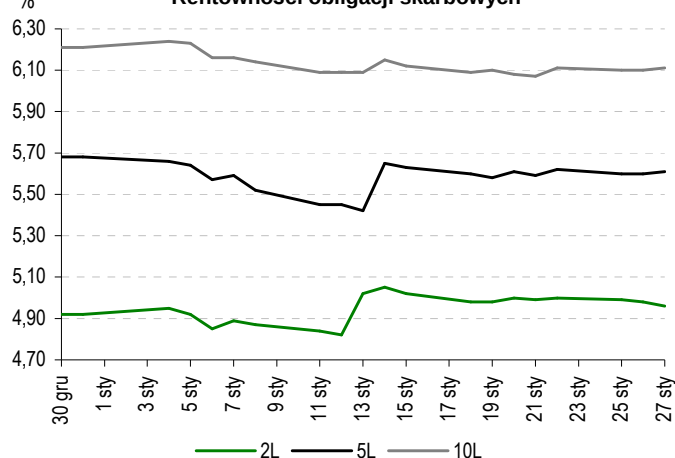
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,65	3
3X6	4,31	2
6X9	4,47	2
9X12	4,72	0
3X9	4,44	2
6X12	4,63	0

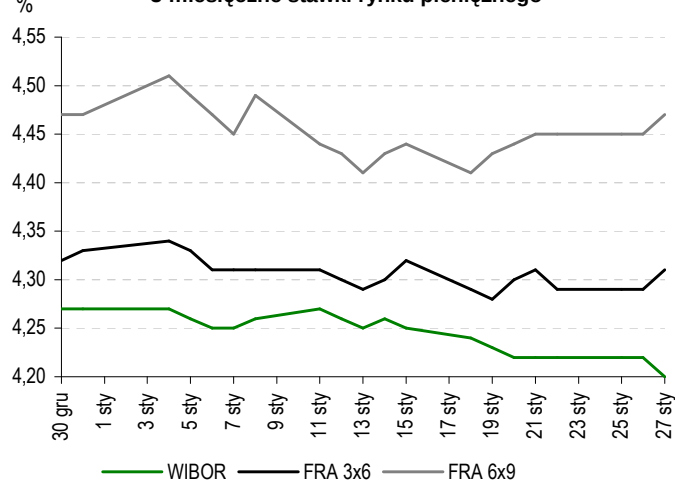
Kurs złotego (fixing)



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 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. 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