

Codziennik – Złoty ponownie mocniej

3 lutego 2010

- **Wczoraj niewielkie wahania złotego i nieznaczne zmiany cen krajowych obligacji; dziś umocnienie przy poprawie nastrojów na światowych rynkach**
- **Raport NBP: oczekiwany wzrost popytu na kredyt, tendencja zaostrzenia polityki kredytowej zatrzymana**
- **Dziś w kraju aukcja zamiany obligacji, a za granicą indeksy aktywności dla usług (PMI, ISM) i raport ADP z rynku pracy w USA, rekomendacje Komisji Europejskiej dot. Grecji**

Na wczorajszej sesji nie doszło do znaczących zmian na krajowym rynku walutowym i obligacji przy niewielkiej liczbie wydarzeń w kraju i za granicą. Złoty oscylował w przedziale 3,97-4,00 wobec euro i 2,85-2.867 wobec dolara. Krajowa waluta po dość mocnym otwarciu poniżej 3,98 wobec euro lekko traciła na wartości do ok. 4,00 by umocnić się pod koniec dnia z powrotem do ok. 3,98. Kurs EURUSD stopniowo wzrastał przez większość dnia do ok. 1,395 na koniec krajowej sesji. Na rynkach akcji notowano wzrosty. Z kolei dane z zagranicy miały niewielki wpływ na globalne nastroje. Wskaźnik PPI dla strefy euro wzrósł w grudniu 2009 r. o 0,1% m/m i spadł w ujęciu rocznym o 2,9%, co było zgodne z rynkowym konsensusem. Rynek nie oczekiwał zmian w ujęciu miesięcznym i wskazywał na spadek o 3% r/r. Dane z rynku nieruchomości w USA pokazały wzrost liczby niezakończonych transakcji sprzedaży domów w USA o 1,0%, co było zgodne z prognozami rynkowymi. Poza tym wczoraj agencja Fitch podniosła perspektywę ratingu Rumunii do stabilnej z negatywnej potwierdzając długoterminowy rating kraju na poziomie „BB+”, co pozytywnie wpłynęło na nastawienie do regionu. Indeksy nowojorskich giełd wzrosły wczoraj drugą sesję z rzędu, ponieważ lepsze od oczekiwań wyniki spółek i optymistyczne dane poprawiły nastroje inwestorów. Dziś wzrósł również tokijski indeks Nikkei, ponieważ pozytywne dane z amerykańskiej gospodarki wsparły akcje eksporterów. Wzrost apetytu na ryzyko spowodował, że dziś na otwarciu EURUSD jest wyżej niż wczoraj na zamknięciu, a notowania złotego wobec głównych walut są mocniejsze – EURPLN poniżej 3,96. Przy utrzymaniu pozytywnych nastrojów na światowych rynkach złoty może jeszcze zyskać w krótkim terminie.

Na krajowym rynku długu nie doszło wczoraj do znaczących ruchów wobec niewielkich zmian na krajowym rynku walutowym i braku istotnych wydarzeń za granicą. Na bazowych rynkach nastąpiło lekkie odreagowanie. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły w ciągu dnia do ok. 3,65% i 3,20% z 3,66% i 3,21% we wtorek rano. Dziś rano były bez zmian.

Według opublikowanego wczoraj raportu NBP o sytuacji na rynku kredytowym, w IV kw. 2009 r. została zahamowana tendencja zacieśniania polityki kredytowej w bankach. Kryteria przyznawania kredytów mieszkaniowych zostały złagodzone, nie zmieniły się w większości przypadków dla kredytów przedsiębiorstw oraz

zaostrzyły się względem kredytów konsumpcyjnych. Pozytywnie na łagodzenie warunków kredytowych wpływa poprawa oceny sytuacji gospodarczej oraz kapitałowej banków, a negatywnie pogorszenie jakości portfeli kredytowych. W tym czasie wzrósł popyt na kredyty za strony przedsiębiorstw (głównie dla kredytów krótkoterminowych), znacznie wzrósł popyt na kredyty mieszkaniowe oraz nieznacznie wzrósł popyt na kredyty konsumpcyjne. Na I kw. banki przewidują wzrost popytu na wszystkie typy kredytów przy dalszym zacieśnianiu kryteriów dla kredytów konsumpcyjnych, złagodzenie kryteriów kredytów krótkoterminowych i zaostrzenie kryteriów kredytów długoterminowych dla firm.

Wbrew wcześniejszym zapowiedziom Rada Ministrów nie zajęła się wczoraj programem konwergencji. Według *Parkietu*, biuro prasowe MinFin poinformowało, że premier poprosił ministerstwa o doprecyzowanie szczegółów programu. Z kolei według *Dziennika i Gazety Wyborczej*, program nie spodobał się wicepremierowi Waldemarowi Pawlakowi, który chciałby, aby najpierw przedstawiony w piątek przez premiera Plan Rozwoju i Konsolidacji Finansów stał się oficjalnym rządowym dokumentem, a dopiero potem podstawą innego programu. W projekcie programu minister finansów Jacek Rostowski zawarł bowiem projekcje skutków finansowych niektórych rozwiązań z planu konsolidacji. Premier Tusk powiedział wczoraj, że Komisja Europejska nie może już czekać na program i zapewnił, że trwają prace, aby stanowiska pogodzić. W optymistycznej wersji program ma być zaakceptowany już dziś w trybie obiegowym, a w wersji pesymistycznej na następnym posiedzeniu rządu.

Na dzisiejszej aukcji zamiany obligacji Ministerstwo Finansów zaoferuje do odkupu obligacje PS0310, OK0710 i DS1110 w zamian oferując obligacje PS0413, PS0415 oraz WZ0118.

Poza tym, dziś opublikowany zostanie szereg danych za granicą. O 9:58 poznamy dane o PMI dla sektora usług ze strefy euro za styczeń. Rynek oczekuje spadku indeksu do 52,3 pkt z 53,6 pkt w grudniu. O godz. 11:00 podane zostaną dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro za styczeń. Rynek spodziewa się spadku o 2,5% r/r po spadku o 4% r/r w grudniu. O godz. 14:15 opublikowany zostanie raport ADP z amerykańskiego rynku pracy za styczeń. Zgodnie z rynkowym konsensusem powinien on pokazać spadek miejsc pracy w sektorze prywatnym poza rolnictwem w USA o 40 tys. po spadku o 84 tys. w poprzednim miesiącu. O godz. 16:00 zostanie opublikowany amerykański indeks ISM dla aktywności w sektorze usług za styczeń. Według rynku wzrósł on do 50,8 pkt z 49,8 pkt w grudniu. Poza tym na dziś zaplanowano publikację wyników finansowych za IV kw. takich spółek jak Cisco, Electrolux, Honda, Time Warner, Western Union. Ponadto, dziś Komisja Europejska przedstawi swoje rekomendacje dot. planowanych cięć budżetowych w Grecji.

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	1,3979	CADPLN	2,6832
USDPLN	2,8329	DKKPLN	0,5319
EURPLN	3,9595	NOKPLN	0,4863
CHFPLN	2,6860	SEKPLN	0,3926
JPYPLN*	3,1341	CZKPLN	0,1526
GBPPLN	4,5401	HUFPLN	1,4685

Przegląd rynku finansowego - 02.02.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9760	3,9950	3,9813	3,9807	3,9849
USDPLN	2,8491	2,8669	2,8582	2,8443	2,8603
EURUSD	1,3917	1,3962	1,3931	1,3953	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,86	1	13.01	5,052
5L	5,51	1	2.12	5,778
10L	6,03	1	20.01	6,046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,44	0	0,50	-1	1,22	0
2L	4,90	1	1,13	0	1,67	1
3L	5,20	0	1,73	-1	2,05	2
4L	5,38	0	2,24	-1	2,34	0
5L	5,50	1	2,66	-2	2,60	0
8L	5,59	0	3,44	-3	3,16	-1
10L	5,58	-1	3,74	-3	3,40	-1

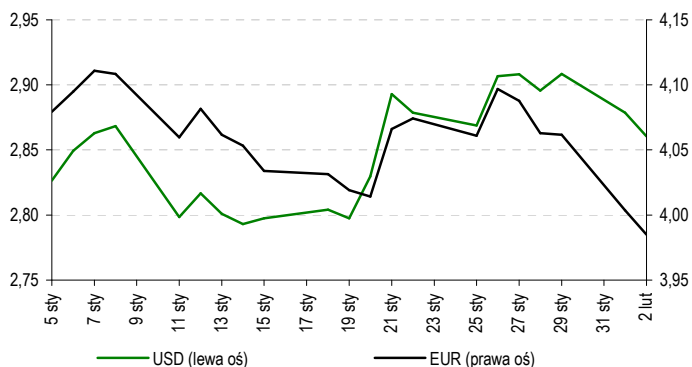
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,00	7
T/N	3,06	2
SW	3,29	0
2W	3,40	0
1M	3,63	0
3M	4,20	0
6M	4,30	2
9M	4,42	0
1Y	4,50	1

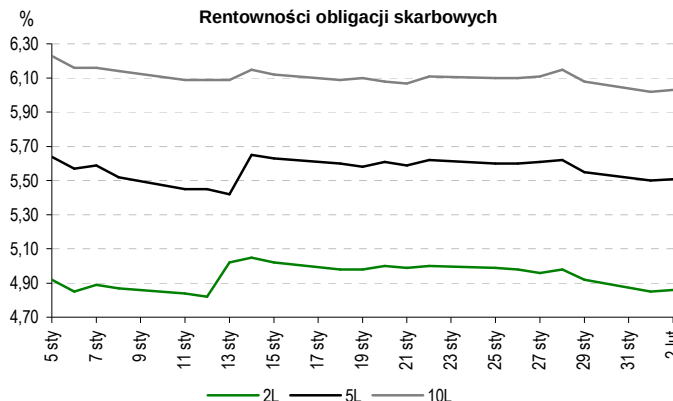
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	0
3X6	4,25	-1
6X9	4,42	-1
9X12	4,67	-1
3X9	4,40	1
6X12	4,61	0

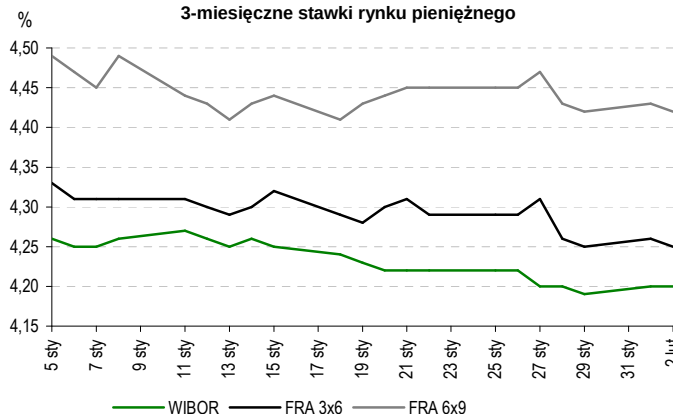
Kurs złotego (fixing)



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. 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