

Codziennik – Czekamy na odreagowanie

8 lutego 2010

- W piątek wyhamowanie osłabienia złotego i krajowych obligacji przy ograniczeniu siły pogorszenia nastrojów na światowych rynkach
- Dziś brak istotnych publikacji danych makro w kraju i za granicą, ale kolejne wyniki spółek za IV kw.; w kraju przetarg bonów skarbowych
- W ciągu tygodnia relatywnie niewiele istotnych dla rynków wydarzeń; spodziewamy się poprawy nastrojów inwestorów i odreagowania na rynkach

W piątek złoty osłabiał się wobec euro, a skala jego deprecjacji w trakcie trzech ostatnich sesji była największa dla takiego okresu od kwietnia 2009 roku. Polskiej walucie zaszkodził wzrost awersji do ryzyka z powodu nasilenia się obaw o kondycję fiskalną części krajów strefy euro, co uderzyło w notowania wspólnej waluty i indeksy akcji na świecie. Kurs EURUSD przez większą część dnia wahał się w piątek w obu kierunkach, ale na koniec europejskiej sesji euro było słabsze do dolara niż dzień wcześniej. Kurs EURUSD osiągnął najniższy poziom od maja 2009. Wspólnej walucie nie sprzyjał wzrost awersji do ryzyka na światowych rynkach i intensyfikacja obaw o kondycję fiskalną części krajów strefy euro. Koszt ubezpieczenia długu Grecji, Hiszpanii i Portugalii przed ryzykiem niewypłacalności osiągnął w piątek rekordowy poziom. Jednocześnie w trakcie piątkowej sesji euro umocniło się w stosunku do franka szwajcarskiego z powodu spekulacji, że Narodowy Bank Szwajcarii lub inny podmiot działający na jego polecenie zainterweniował na rynku w celu osłabienia franka.

Opublikowany w piątek raport z amerykańskiego rynku pracy miał niejednoznaczną wymowę. W USA poza rolnictwem ubyło w styczniu 20 tys. miejsc pracy wobec ubytku 150 tys. etatów po korekcie (ze spadku o 85 tys.) miesiąc wcześniej. Dane za listopad zostały zrewidowane z w górę ze wzrostu o 4 tys. etatów na wzrost o 64 tys. Rynek oczekiwał, że w grudniu liczba etatów wzrosła o 5 tys. Stopa bezrobocia wyniosła zaś w styczniu 9,7%, spadając wyraźnie z 10,0% w grudniu, a oczekiwano jej stabilizacji.

Po publikacji danych zahamowane zostały spadki na giełdach, ale jednocześnie nastąpił ruch w dół kursu EURUSD, co pośrednio negatywnie wpłynęło na złotego i w całości zniwelowało obserwowane wcześniej w ciągu dnia stopniowe odreagowanie notowań krajowej waluty. Pod koniec sesji złoty ponownie jednak zaczął delikatnie odrabiać straty. Na koniec dnia EURPLN wynosił 4,09 wobec osiągniętego w ciągu dnia maksymalnego poziomu nieco powyżej 4,10. USDPLN zakończył tydzień powyżej 2,99, choć w ciągu dnia wynosił chwilowo nawet ponad 3,00.

Ceny krajowych obligacji, pomimo osłabienia złotego i kolejnego z rzędu 4-procentowego spadku indeksu WIG20, zdołały w trakcie piątkowej sesji odrobić część strat z rana. Na koniec dnia krzywa dochodowości była jednak wyżej niż dzień wcześniej o 2-4 pb. Na bazowych rynkach długu na początku dnia nastąpiło osłabienie

wobec utrzymywania się podwyższone awersji do ryzyka, ale w dalszej części dnia doszło do stabilizacji. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,59% i 3,12%.

W wywiadzie dla sobotniej Gazety Wyborczej wymieniany w gronie kandydatów do RPP Andrzej Kaźmierczak powiedział, że podwyżki stóp procentowych nie są konieczne, jeśli inflacja nieznacznie przekracza cel oraz że nie należy się spieszyć z przyjęciem euro. Jego zdaniem dobrym termin to 2018 r.

Pod koniec amerykańskiej sesji indeksy giełdowe odreagowały w oczekiwaniu, że Unia Europejska zaproponuje rozwiązanie problemu deficytu Grecji. Komunikat G7 nie zdołał uspokoić inwestorów dot. finansowania wysokich deficytów i w rezultacie w trakcie sesji azjatyckiej doszło do dalszych spadków cen akcji oraz umocnienia dolara wobec euro do ok. 1,364 dziś na otwarciu europejskiej sesji. Z pewnością taki rozwój wydarzeń nie sprzyja stabilizacji złotego.

W wywiadzie dla dzisiejszego dziennika Polska minister finansów Jacek Rostowski powiedział, że nie widzi powodów do umocnienia złotego oraz że dziś Program Konwergencji zostanie przesłany do Brukseli. Według premiera ma być on opublikowany do wtorku.

Na dziś nie są zaplanowane żadne publikacje istotnych danych makro ani w kraju ani za granicą. Poziom apetytu na ryzyko na światowych rynkach będzie więc m.in. pod wpływem kolejnych publikacji wyników finansowych za IV kw. W kraju MinFin zaoferuje na przetargu 52-tygodniowe bony skarbowe o wartości 0,7-1,2 mld zł.

W dalszej części tygodnia w kraju rozpocznie się seria nowych publikacji krajowych danych. Dane o bilansie płatniczym za grudzień pokażą, naszym zdaniem, spadek deficytu obrotów bieżących do 1 mld € przy wzroście deficytu handlowego do 600 mln € przy wyraźnym odbiciu dynamiki eksportu do ok. 14% r/r i importu do -2,5%. Z kolei statystyki monetarne za styczeń powinny pokazać niewielki spadek dynamiki podaży pieniądza do 7,9% r/r.

Za granicą rynek skupi uwagę na danych o sprzedaży detalicznej i indeksie nastrojów konsumentów (Michigan) w USA, które rzucą więcej światła na sytuację gospodarczą w USA. W strefie euro kluczowe będą wstępne dane o PKB za IV kw. Pod koniec tygodnia aktywność inwestorów w USA może być niższa ze względu na długi weekend (święto w poniedziałek).

Mimo braku kluczowych wydarzeń w tym tygodniu naszym zdaniem po silnej wyprzedaży złotego i spadku apetytu na ryzyko może dojść do odreagowania, a kurs EURPLN ponownie podąży w stronę 4,00. Pasma 4,10-4,11 pozostanie silnym wsparciem dla złotego a kolejny ważny poziom to 4,14. Wraz ze spodziewanym odreagowaniem złotego w tym tygodniu może wg nas dojść do zahamowania spadków cen krajowych obligacji. Istotne dla rynku długu będą wyniki śródownej aukcji obligacji.

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	1,3659	CADPLN	2,7988
USDPLN	2,9917	DKKPLN	0,5489
EURPLN	4,0862	NOKPLN	0,4999
CHFPLN	2,7837	SEKPLN	0,4017
JPYPLN*	3,3475	CZKPLN	0,1566
GBPPLN	4,6629	HUFPLN	1,4953

Przegląd rynku finansowego - 05.02.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0635	4,1020	4,0704	4,0930	4,0921
USDPLN	2,9590	3,0055	2,9664	2,9945	2,9915
EURUSD	1,3651	1,3739	1,3722	1,3660	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,97	4	13.01	5,052
5L	5,56	1	2.12	5,778
10L	6,13	1	20.01	6,046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,47	-1	0,49	0	1,18	-1
2L	5,02	3	1,06	-2	1,57	-4
3L	5,33	4	1,65	-3	1,93	-4
4L	5,52	4	2,15	-3	2,24	-4
5L	5,64	5	2,56	-4	2,50	-1
8L	5,71	4	3,34	-4	3,08	-2
10L	5,70	4	3,65	-4	3,33	-2

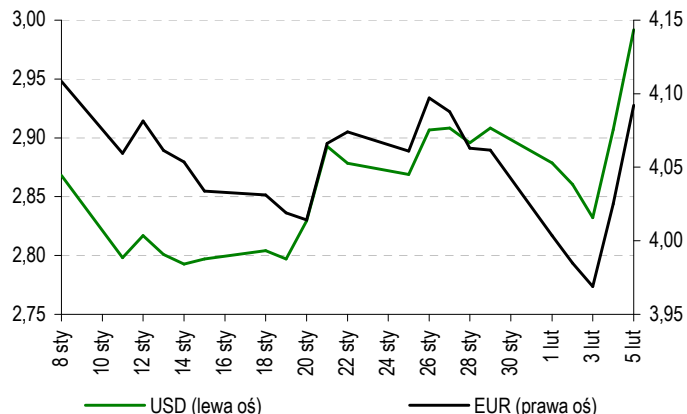
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,08	7
T/N	3,14	6
SW	3,31	1
2W	3,41	1
1M	3,64	1
3M	4,20	0
6M	4,29	-1
9M	4,42	0
1Y	4,49	0

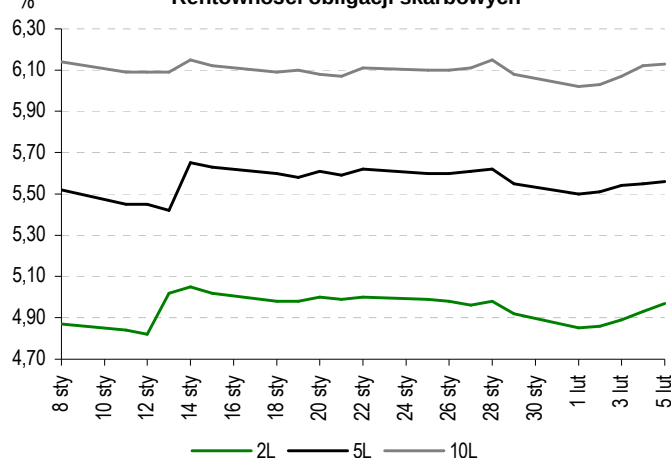
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,62	-1
3X6	4,25	-1
6X9	4,44	0
9X12	4,71	-1
3X9	4,40	-1
6X12	4,63	-2

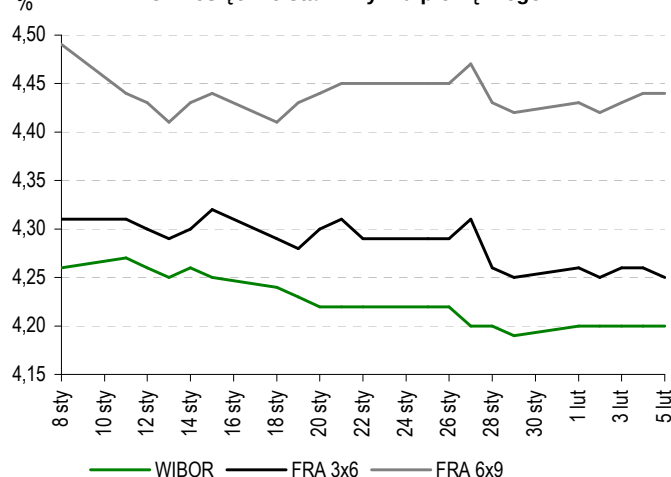
Kurs złotego (fixing)



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