

Codziennik – Szczyt UE w centrum uwagi

11 lutego 2010

- **Umocnienie złotego i rynku długu dzięki nadziejom na pomoc dla Grecji i udanej aukcji obligacji**
- **Prezes Fed zapowiedział wycofanie nadzwyczajnych środków przez Fed w niedługim terminie**
- **Dzisiaj szczyt UE, dane o sprzedaży detalicznej i nowych bezrobotnych w USA**

W środę kontynuowana była poprawa nastrojów na rynkach międzynarodowych dzięki utrzymującym się nadziejom, że przywódcy państw Unii Europejskiej zatwierdzą na dzisiejszym szczycie w Brukseli pakiet ratunkowy dla Grecji, który uchroni ten kraj przed niewypłacalnością. Wsparciem tych nadziei była m.in. informacja o wypowiedzi ministra finansów Niemiec, który miał stwierdzić w niemieckim parlamencie, że opcje pomocy dla Grecji mogą zostać rozszerzone poza gwarancje kredytowe. Zachęcenie wzrostem apetytu na ryzyko inwestorzy zwiększyli zainteresowanie aktywami na rynkach wschodzących, co było źródłem umocnienia złotego i innych walut w regionie oraz zaowocowało m.in. dużym popytem na aukcjach obligacji w Polsce oraz w Czechach, który dodatkowo poprawił nastroje w regionie. Kurs EURPLN obniżył się w południe do 4,046, niemniej jednak w drugiej części dnia nastąpiła korekta, w wyniku której kurs powrócił do ok. 4,07 na zakończenie sesji. Źródłem pogorszenia nastrojów po południu było m.in. ogłoszenie tekstu przemówienia Bena Bernanke w amerykańskim kongresie, w którym zapowiedział on wycofanie Fed z nadzwyczajnych środków zasilających w płynność, w tym m.in. możliwość podniesienia w niedługim czasie stopy dyskontowej, wg której udzielane są bezpośrednie pożyczki dla banków. To przyczyniło się do spadków indeksów akcyjnych w USA na otwarciu amerykańskiej sesji. Kurs EURUSD, który pozostawał stabilny przez pierwszą część sesji, spadł po południu, do 1,369 na zamknięciu.

Ministerstwo Finansów sprzedało na wczorajszej aukcji 2-letnie obligacje OK0712 o wartości 5,5 mld zł przy ponad dwukrotnie wyższym popycie 12,4 mld zł. Średnia rentowność wyniosła 4,972% i była o 8 pb niższa wobec styczniowej aukcji, której wyniki również były udane. Na aukcji dodatkowej MF sprzedało całą ofertę obligacji o wartości 1,1 mld zł przy popycie 5,32 mld zł. Obok popytu inwestorów zagranicznych do dobrego wyniku aukcji przyczyniła się też z pewnością wysoka nadpłynność polskich banków na krótkim końcu krzywej. Z kolei Czechy sprzedały na aukcji obligacje 15-letnie za 3,5 mld koron przy popycie równym 13,7 mld koron. Według dealerów, o dobrym wyniku aukcji zdecydował tam przede wszystkim napływ kapitału zagranicznego.

Rentowności polskich obligacji obniżyły się wobec poprzedniego zamknięcia o 2-3 pb, przy lekkim wystromieniu krzywej. Podobne zjawisko miało miejsce w przypadku krzywej IRS.

Na rynku długu w USA miała miejsce stabilizacja, po wzroście rentowności w ciągu nocy, natomiast obligacje w strefie euro

umocniły się pod wpływem pozytywnych oczekiwań związanych ze szczytem UE. Na zakończeniu europejskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomach 3,64% i 3,19%.

Opublikowane rano dane nt. produkcji przemysłowej w niektórych krajach europejskich miały niejednoznaczną wymowę. Dane o produkcji w Wielkiej Brytanii okazały się lepsze od prognoz (wzrost o 0,5% m/m), podczas gdy we Włoszech i Francji nastąpiły nieoczekiwane spadki (o 0,7% i 0,1% m/m).

Deficyt handlowy w USA wzrósł w grudniu 2009 r. do 40,2 mld\$, z 36,4 mld \$ miesiąc wcześniej wobec oczekiwanych 35,8 mld \$.

Wczoraj rano wicepremier i minister gospodarki Waldemar Pawlak poinformował, że deficyt budżetu państwa w tym roku może być niższy o 10-15 mld zł od założonych w ustawie budżetowej 52 mld zł. Pokrywa się to z naszymi oczekiwaniami, o których pisaliśmy m.in. w styczniowym raporcie miesięcznym. Dodatkowo, pozytywnym czynnikiem dla rynku długu jest obok możliwego niższego od planów deficytu również szybsza od prognoz realizacja wpływów z prywatyzacji. Wczoraj Ministerstwo Skarbu Państwa poinformowało, że sprzedało 16% akcji grupy energetycznej Enea za 1,13 mld zł, dzięki czemu zrealizowane przychody z prywatyzacji w pierwszych sześciu tygodniach roku wzrosły do 3,7 mld zł.

Według dzisiejszego wydania dziennika Polska The Times jeden z możliwych kandydatów do RPP ze strony prezydenta Adam Glapiński powiedział, że Polska ma szanse na wejście do ERM2 najwcześniej w latach 2013-2014 a do strefy euro w roku 2015. Jego zdaniem trzeba opanować złą sytuację w finansach publicznych a plan przedstawiony przez rząd jest zbyt słaby by ograniczyć deficyt do wymaganego poziomu 3% PKB.

Druga część amerykańskiej sesji stała pod znakiem odreagowania indeksów akcyjnych. W Azji doszło do wzrostów cen akcji, cen surowców i walut gospodarek wschodzących za sprawą dobrych danych o bezrobociu w Australii, nieoczekiwanym spadku inflacji w Chinach oraz w oczekiwaniu na dzisiejsze posiedzenie liderów unijnych. Dziś na otwarciu złoty jest znacznie mocniejszy w porównaniu do wczorajszego zamknięcia (ok. 4,04 wobec euro).

Dzisiaj uwaga rynków finansowych będzie skupiona na wynikach rozmów przywódców UE na szczycie w Brukseli, a nastroje będą uzależnione od tego, czy uzgodnione kroki sprostają rozbudzonemu w ostatnich dniach nadziejom na pomoc w rozwiązaniu problemów Grecji. Poza tym publikowane w USA dane będą cenną wskazówką nt. perspektyw ożywienia. Szczególnie ważne będą publikowane o 14:30 informacje o sprzedaży detalicznej za styczeń, pokazujące siłę popytu konsumpcyjnego w USA. Konsensus rynkowy zakłada wzrost o 0,3% m/m po spadku o 0,3% w grudniu. O tej samej porze poznamy dane o liczbie nowych bezrobotnych, która wg analityków wyniosła 461 tys. wobec 480 tys. tydzień wcześniej. Wyniki finansowe za IV kw. opublikują dzisiaj m.in. Pepsico, Philip Morris, Statoil.

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	1,3775	CADPLN	2,7774
USDPLN	2,9397	DKKPLN	0,5439
EURPLN	4,0494	NOKPLN	0,5000
CHFPLN	2,7610	SEKPLN	0,4047
JPYPLN*	3,2670	CZKPLN	0,1556
GBPPLN	4,5892	HUFPLN	1,4939

Przegląd rynku finansowego - 10.02.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0460	4,0805	4,0732	4,0714	4,0595
USDPLN	2,9305	2,9786	2,9669	2,9749	2,9463
EURUSD	1,3677	1,3812	1,3731	1,3687	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,96	-3	10.02	4,972
5L	5,55	-3	2.12	5,778
10L	6,13	-2	20.01	6,046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,44	0	0,50	0	1,18	-2
2L	4,97	-2	1,08	-3	1,57	-4
3L	5,28	-2	1,67	-3	1,95	-3
4L	5,45	-3	2,19	-1	2,26	-3
5L	5,57	-2	2,60	-2	2,52	-3
8L	5,67	-1	3,40	-2	3,13	-3
10L	5,66	-1	3,70	-2	3,38	-2

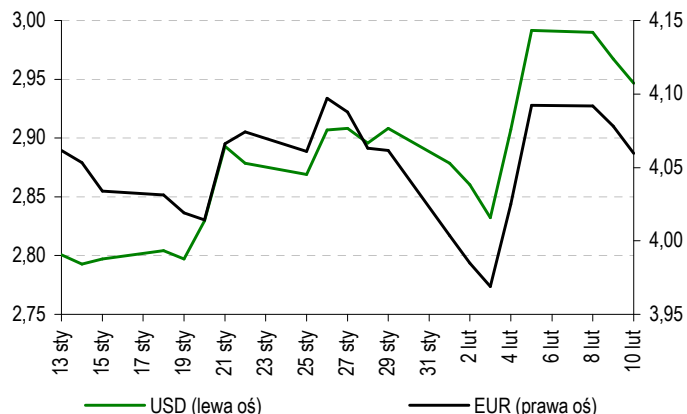
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,67	0
T/N	2,75	1
SW	3,28	1
2W	3,39	-1
1M	3,62	-1
3M	4,17	-2
6M	4,27	-1
9M	4,40	-1
1Y	4,48	-2

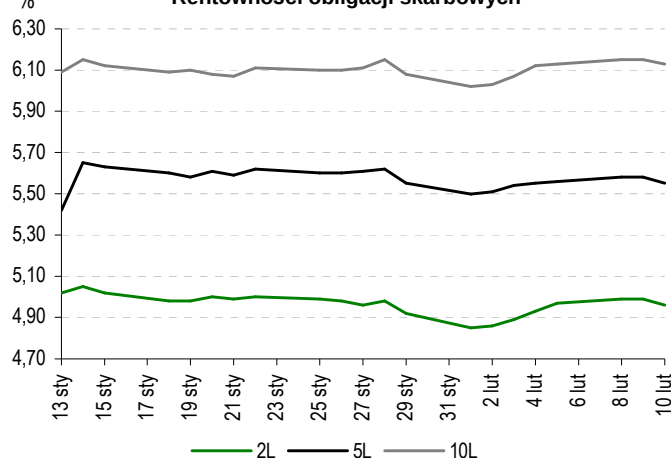
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,60	-3
3X6	4,23	-2
6X9	4,41	-2
9X12	4,66	-3
3X9	4,37	-2
6X12	4,60	-2

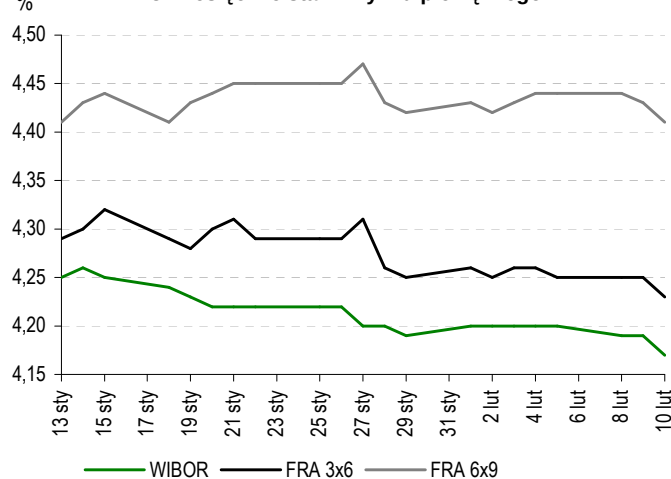
Kurs złotego (fixing)



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