

Codziennik – Złoty korzysta na poprawie nastrojów

17 lutego 2010

- **Złoty mocniej, obligacje bez większych zmian przy poprawie nastrojów na światowych rynkach**
- **Krajowe dane z rynku pracy za styczeń bez wpływu na rynek i na oczekiwania co do działań nowej RPP**
- **Prezydent powołał trzech członków RPP – znamy pełen skład nowej Rady**
- **Dziś w kraju aukcja 10-letnich obligacji, a za granicą ważne dane z USA i minutes Fed**

Złoty zyskał wczoraj wobec głównych walut przy odbiciu kursu EURUSD i wzroście indeksów akcyjnych na międzynarodowych rynkach. Euro umocniło się wczoraj wobec dolara, ponieważ inwestorzy uznali, że w ostatnich tygodniach obawy o kondycję finansów publicznych Grecji nadmiernie osłabiły wspólną walutę. Na koniec dnia EURUSD wzrósł powyżej 1,37. Wsparciem dla euro był też lepszy od oczekiwań odczyt indeksu ZEW (spadek do 45,1 z 47,2, a oczekiwano 41,0). Dolarowi nie pomogły natomiast w widoczny sposób dane, które pokazały silny napływ kapitału do USA w grudniu (63,3 mld \$) oraz lepszy od oczekiwań wskaźnik Empire State (wzrost do 24,9 z 15,9, a oczekiwano 18,0), obrazujący kondycję gospodarczą stanu Nowy Jork. Jednocześnie, niezłe dane z sektora przemysłowego stanu Nowy Jork oraz w większości lepsze od prognoz kwartalne wyniki spółek przełożyły się na wyraźne umocnienie rynków akcji. Przy sprzyjającej aurze na międzynarodowych rynkach, złoty umacniał się stopniowo w trakcie dnia i na koniec sesji EURPLN znalazł się poniżej 4,00. USDPLN obniżył się do 2,914. Z krajowych czynników pewien pozytywny wpływ na złotego mogła mieć poranna wypowiedź prezesa NBP, że być może nadszedł czas, kiedy Rada powinna się zacząć „powoli” zastanawiać nad podwyżkami stóp, co mogło spowodować, że część uczestników rynku zaczęła brać pod uwagę szybsze podwyżki stóp przez RPP. Krajowe dane z rynku pracy nie miały wpływu na polski rynek.

Już po zamknięciu polskiej sesji doszło do dalszego umocnienia złotego dzięki wyraźnej poprawie optymizmu i wzrostom na giełdach za oceanem, w efekcie czego kurs EURPLN spadł poniżej 3,98 i blisko tego poziomu był również na dzisiejszym otwarciu.

Na bazowych rynkach długu nie było wczoraj istotnych ruchów. W ciągu dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wahały się w wąskim przedziale i na koniec dnia wynosiły tyle samo, co na otwarciu, czyli odpowiednio 3,71% i 3,21%. Na krajowym rynku długu nie działo się wczoraj zbyt wiele. Aktywność uczestników rynku była ograniczona, a zmiana rentowności wobec poprzedniej sesji niewielka – równoległy ruch krzywej w górę o 1 pb. Podobnie niewielkie zmiany nastąpiły na rynku FRA i IRS.

Opublikowane wczoraj krajowe dane z rynku pracy za styczeń zgodnie z oczekiwaniami okazały się... niespodzianką. Dynamika płac i zatrudnienia w pierwszym miesiącu tego roku była pod wpływem przejściowych i jednocześnie trudnych do oszacowania

efektów, co utrudniło przewidywanie. Było bardzo prawdopodobne, że rzeczywiste dane okażą się zaskoczeniem. I rzeczywiście – roczna dynamika zatrudnienia okazała się wyższa od prognoz (wyniosła –1,4% wobec konsensusu rynkowego –2,3% i naszej prognozy –2,7%), a roczna dynamika płac rozczarowała (wynosząc 0,5% wobec konsensusu na poziomie 3,1% i naszej prognozy 2,2%). Ze względu na wpływ jednorazowych efektów, przydatność styczniowych danych do oceny sytuacji na rynku pracy jest ograniczona. Nie zmieniają one więc naszych oczekiwań, w tym dotyczących działań RPP. Szerzej o danych napisaliśmy w opublikowanym wczoraj *Komentarzu na gorąco*.

Prezydent powołał wczoraj trzech członków RPP, spośród osób, które były najczęściej wymianiane jako jego potencjalni kandydaci. Mianowicie, powołani zostali Zyta Gilowska (prof. ekonomii, była minister finansów), Adam Glapiński (prof. SGH, były minister budownictwa oraz minister współpracy z zagranicą) oraz Andrzej Kaźmierczak (prof. SGH, głównie z doświadczeniem akademickim). Ich wczorajsze wypowiedzi w mediach nie zmieniają naszych oczekiwań co do charakterystyki prezydenckich członków Rady. Wszyscy powinni reprezentować „gołębie” skrzydło w nowej RPP. Nawet potencjalnie najmniej „gołębia” z tego grona prof. Gilowska powiedziała, że „obecnie, w perspektywie krótkookresowej, istotniejszą kwestią będzie dynamika wzrostu gospodarczego, a nie inflacja”.

Po wczorajszym posiedzeniu Ecofin nie ujawniono szczegółów nt. możliwego planu pomocy finansowej dla Grecji. Potwierdzono jednak gotowość do działań w razie konieczności i zapowiedziano, że jeśli będzie potrzeba, Grecja będzie musiała wprowadzić dodatkowe środki, np. cięcie wydatków, podwyżkę VAT, podwyżkę podatków od towarów luksusowych. KE będzie na bieżąco monitorować postępy w porządkowaniu finansów publicznych w Grecji – 16 marca kraj ma przedstawić pierwszy z regularnych raportów w tej sprawie.

Dziś w kraju nie zaplanowano żadnych publikacji istotnych danych. Dla krajowego rynku długu ważnym wydarzeniem będzie dziś jednak aukcja 10-letnich obligacji, na której MinFin zaofiaruje papiery DS1019 o wartości 1,0-2,0 mld zł. Ponadto, na krajowy rynek istotny wpływ mogą dziś mieć publikowane w trakcie polskiej sesji dane z USA: liczba nowych budów za styczeń (oczekiwany wzrost do 0,58 mln z 0,557 mln), liczba pozwoleń na budowę (oczekiwany spadek do 0,6 mln z 0,653 mln), ceny importowe za styczeń (oczekiwany wzrost o 0,8% m/m) oraz produkcja przemysłu za styczeń (oczekiwany wzrost o 0,8% m/m). Już po zamknięciu sesji poznamy też *minutes* ze styczniowego posiedzenia Fed. Zarówno w trakcie, jak i po zamknięciu polskiej sesji na rynek napływać będą kolejne wyniki spółek (m.in. BNP Paribas, Euler Hermes, Hewlett-Packard, ING).

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	1,3748	CADPLN	2,7733
USDPLN	2,8995	DKKPLN	0,5355
EURPLN	3,9858	NOKPLN	0,4948
CHFPLN	2,7143	SEKPLN	0,4036
JPYPLN*	3,2141	CZKPLN	0,1534
GBPPLN	4,5716	HUFPLN	1,4670

Przegląd rynku finansowego - 16.02.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9925	4,0138	4,0138	3,9925	4,0168
USDPLN	2,9140	2,9377	2,9377	2,9140	2,9428
EURUSD	1,3664	1,3717	1,3664	1,3702	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,88	1	10.02	4,972
5L	5,52	1	2.12	5,778
10L	6,12	1	20.01	6,046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,41	0	0,49	1	1,16	1
2L	4,94	0	1,09	-2	1,52	0
3L	5,27	1	1,72	-3	1,97	0
4L	5,45	1	2,21	-5	2,25	0
5L	5,56	1	2,62	-4	2,54	0
8L	5,70	1	3,43	-3	3,16	1
10L	5,72	2	3,74	-3	3,42	1

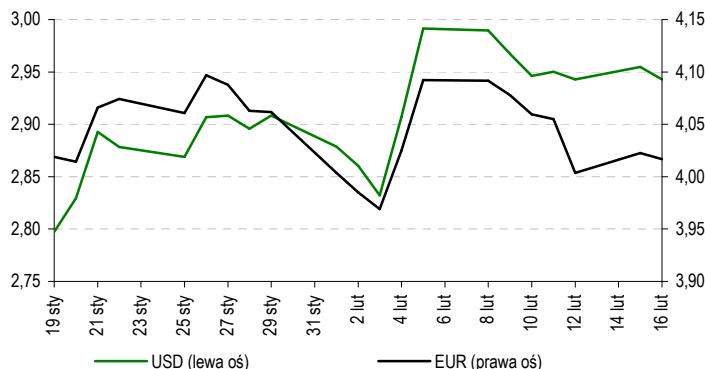
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,83	7
T/N	2,97	4
SW	3,29	0
2W	3,39	0
1M	3,62	0
3M	4,16	-2
6M	4,26	0
9M	4,39	-1
1Y	4,47	0

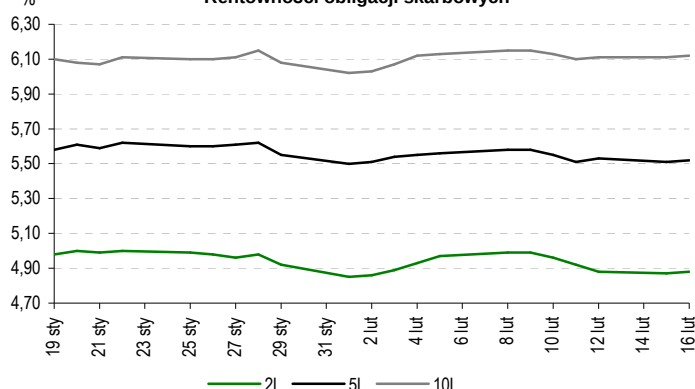
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,64	3
3X6	4,23	1
6X9	4,40	-1
9X12	4,63	-3
3X9	4,38	0
6X12	4,60	1

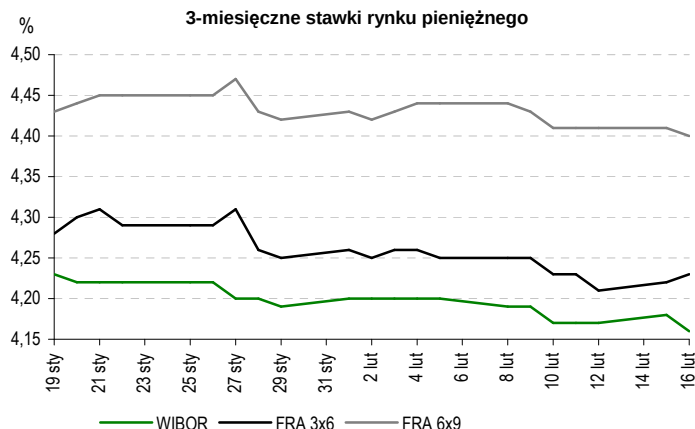
Kurs złotego (fixing)



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 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