

Codziennik – Złoty rośnie w siłę

3 marca 2010

- **Złoty mocniej pod wpływem poprawy nastrojów na światowych rynkach i wzrostu EURUSD, nieznaczna korekta na krajowym rynku obligacji**
- **Skala i struktura wzrostu PKB w IV kw. okazały się zgodne z naszymi szacunkami**
- **Dziś w kraju przetarg zamiany obligacji, a za granicą dane o aktywności w usługach w strefie euro i USA, sprzedaż detaliczna strefy euro i raport ADP z USA**

Złoty kontynuował wczoraj aprecjację, wspierany przez wyższy apetyt na ryzyko, wzrosty na giełdach, oraz umocnienie euro wobec dolara. Po dość mocnym otwarciu (EURPLN poniżej 3,93) początkowo nastąpiło lekkie osłabienie krajowej waluty, do czego przyczynił się spadek kursu EURUSD do nowego lokalnego minimum (poniżej 1,35) po informacji o kolejnych strajkach w Grecji przeciwko oszczędnościom fiskalnym. Wyraźny zwrot nastąpił tuż przed południem, kiedy na rynku pojawiły się sygnały, że Grecja zbliża się do porozumienia z UE w sprawie planu pomocowego oraz wypowiedzi przedstawicieli Komisji Europejskiej, wskazujące, że Grecja ma wkrótce przedstawić konkretne kroki w kierunku cięcia deficytu. Euro odrobiło straty wobec dolara (EURUSD w górę do 1,36), a złoty umocnił się schodząc do 3,91 za euro i 2,877 za dolara. Po kolejnej lekkiej korekcie na koniec dnia złoty był na poziomie 3,92 wobec euro.

Na krajowym rynku długu nastąpił wczoraj lekki wzrost rentowności obligacji pod koniec sesji oraz nieznaczny wzrost stawek IRS. Wcześniej rynek nie zareagował istotnie na publikowane przez GUS dane o PKB za IV kw. 2009 r.

Dyrektor departamentu długu publicznego MF, Piotr Marczak, powiedział wczoraj, że stan środków na rachunkach budżetowych wyniósł na koniec lutego ok. 32 mld zł. Wskazuje to, że resort finansów dysponuje rekordowo dużą poduszką płynności, dającą mu elastyczność w emitowaniu papierów skarbowych w najbliższych miesiącach.

Krajowe dane o wzroście PKB w IV kw. 2009 roku okazały się bardzo bliskie naszym szacunkom. Wzrost PKB w ostatnim kwartale minionego roku przyspieszył do 3,1 r/r (dokładnie zgodnie z naszym szacunkiem) z 1,7% w III kw. Poszczególne kategorie również pokazały dynamikę zgodną z tym, co implikowały wcześniej opublikowane dane za cały rok – wzrost inwestycji wyniósł 1,6% r/r, a wzrost konsumpcji prywatnej 2% r/r. Podobna do naszych szacunków okazała się również kontrybucja eksportu netto, która wyniosła 2,2 pp. Wkład zmiany zapasów wyniósł –0,2 pp, a w ujęciu nominalnym oznaczało to redukcję zapasów o ok. 2,5 mld złotych. Dane za poprzednie kwartały nie zostały zrewidowane. Publikacja danych o PKB nie wywołała istotnej reakcji rynku. Dane nie zmieniły też naszych prognoz dla wzrostu PKB w tym roku.

Adam Glapiński, członek Rady Polityki Pieniężnej mianowany przez prezydenta, powiedział wczoraj, że polska gospodarka może w tym

roku wzrosnąć o 4%, gdyż firmy odbudowują zapasy i zwiększają inwestycje szybciej niż oceniano, i w związku z tym nie jest już przekonany, że z zacieśnieniem polityki monetarnej można poczekać do końca roku. Dodał też, że warto pamiętać, iż podwyżka stóp procentowych nie musi być poprzedzona zmianą nastawienia w polityce monetarnej. Z kolei Elżbieta Chojna-Duch stwierdziła, że RPP będzie rozważać w najbliższych miesiącach możliwość zmiany nieformalnego nastawienia w polityce pieniężnej z neutralnego na restrykcyjne. Obie wypowiedzi wydają się dość „jastrzębie”, ponieważ padły z ust członków Rady, po których spodziewaliśmy się łagodniejszego podejścia do polityki pieniężnej.

Podczas wczorajszego spotkania Narodowej Rady Rozwoju minister finansów Jacek Rostowski przedstawił Prezydentowi założenia do czterech ustaw z planu konsolidacji, ale Prezydent nie zadeklarował, czy będzie skłonny je poprzeć.

Na bazowych rynkach długu nastąpiło wczoraj osłabienie pod wpływem wzrostów cen akcji na giełdach i większego optymizmu nt. pomocy finansowej dla Grecji. Na koniec europejskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wyniosły odpowiednio 3,64% i 3,12%.

Opublikowane przed południem dane inflacyjne ze strefy euro były bliskie oczekiwaniom. Według wstępnych wyliczeń, inflacja HICP w strefie euro wyniosła w lutym 0,9%, nieco poniżej oczekiwań (1,0%). Z kolei dynamika PPI w styczniu wyniosła –1,0% r/r wobec prognoz na poziomie –1,1% r/r i spadku w grudniu o 2,9% r/r.

Indeksy nowojorskich giełd nieznacznie wzrosły na wczorajszym zamknięciu, ponieważ aktywność przedsiębiorstw w zakresie fuzji i przejęć wsparła notowania poszczególnych sektorów. Nastroje rynkowe wspierały także doniesienia, że Grecja ma dziś ogłosić nowe dodatkowe kroki mające na celu poprawę sytuacji fiskalnej. Inwestorzy pozostawali jednak dość ostrożni w oczekiwaniu na publikację kluczowych danych z rynku pracy w USA pod koniec tygodnia. Na dzisiejszym otwarciu kurs złotego do euro był bardzo zbliżony do poziomu z wczorajszego zamknięcia, a do dolara złoty nieco się umocnił przy wzroście EURUSD powyżej 1,36.

Dziś odbędzie się przetarg zamiany obligacji skarbowych, na którym Ministerstwo Finansów zamierza odkupić obligacje PS0310, OK0710 i DS1110 w zamian za papiery PS0413, DS1019 oraz WS0429. Nie zaplanowano nowych publikacji danych makro w kraju. W strefie euro o 9:58 pojawi się indeks PMI w sektorze usług (konsensus rynkowy zakłada spadek w lutym do 52,0 z 52,5 w styczniu), a o 11:00 dane o sprzedaży detalicznej (przewidywany spadek w styczniu o 1,6% r/r, podobnie jak miesiąc wcześniej). W USA uwagę inwestorów przyciągnie raport ADP o liczbie zatrudnionych (prognozy wskazują na spadek w lutym o 10 tys. po spadku o 22 tys. w styczniu) oraz indeks ISM dla aktywności w usługach (konsensus 51 pkt w lutym wobec 50,5 w poprzednim miesiącu).

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	1,3619	CADPLN	2,7807
USDPLN	2,8753	DKKPLN	0,5261
EURPLN	3,9160	NOKPLN	0,4847
CHFPLN	2,6763	SEKPLN	0,4005
JPYPLN*	3,2337	CZKPLN	0,1521
GBPPLN	4,3096	HUFPLN	1,4702

Przegląd rynku finansowego - 02.03.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9091	3,9362	3,9245	3,9180	3,9324
USDPLN	2,8763	2,9255	2,9033	2,8936	2,9152
EURUSD	1,3434	1,3599	1,3518	1,3540	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,85	0	10.02	4,972
5L	5,41	1	2.12	5,778
10L	5,98	0	20.01	6,046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,42	4	0,23	1	1,11	-2
2L	4,93	1	0,51	-1	1,44	0
3L	5,26	1	0,81	-2	1,82	-5
4L	5,44	0	1,08	0	2,16	0
5L	5,55	1	1,27	-2	2,45	1
8L	5,68	0	1,67	-1	3,08	1
10L	5,70	1	1,84	-1	3,35	2

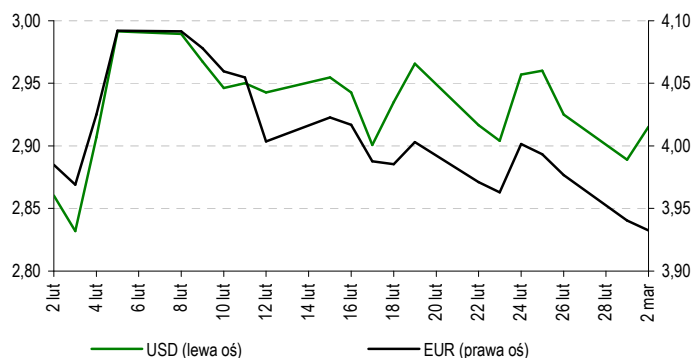
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,11	-1
T/N	3,21	0
SW	3,32	0
2W	3,42	0
1M	3,62	0
3M	4,15	0
6M	4,25	0
9M	4,35	-1
1Y	4,45	0

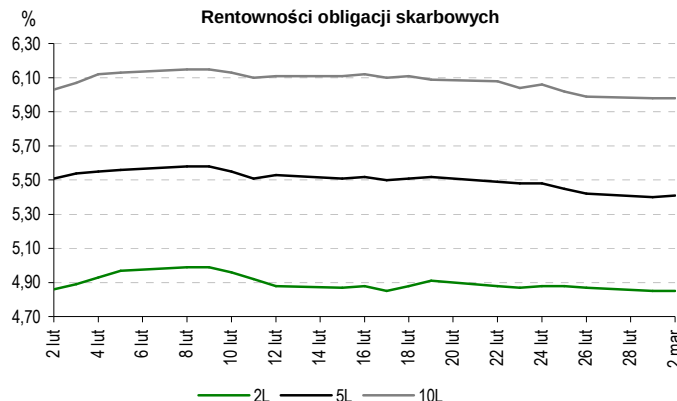
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,62	-1
3X6	4,17	-2
6X9	4,38	-2
9X12	4,62	-1
3X9	4,34	1
6X12	4,57	0

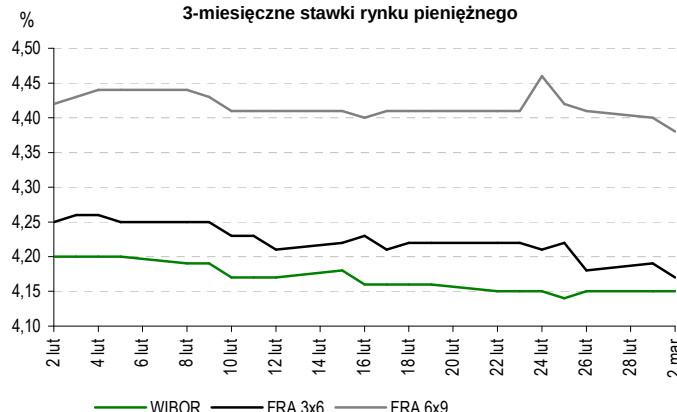
Kurs złotego (fixing)



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