

Codziennik – Dalsza poprawa nastrojów

8 marca 2010

- **Złoty najmocniejszy od 15 miesięcy, na rynku obligacji stabilnie**
- **Lepsze od prognoz dane z amerykańskiego rynku pracy wzmocniły optymizm na rynkach**
- **Niewiele kluczowych publikacji w pierwszej części tygodnia; dzisiaj dane o produkcji przemysłowej w Niemczech i krajowy przetarg bonów skarbowych**

Piątkowa sesja była ósmą z rzędu, kiedy złoty umacniał się wobec głównych walut. Wsparciem dla krajowej waluty był globalny apetyt na ryzyko i wzrosty na światowych giełdach, a także echa wcześniejszych wypowiedzi przedstawicieli RPP o możliwym zacieśnieniu polityki pieniężnej. Niewykluczone, że w aprecjacji złotego pomogła również publikacja wyników ankiety Reutersa wśród analityków bankowych, wg której złoty powinien kontynuować umocnienie w kolejnych miesiącach, w większej skali niż pozostałe waluty w regionie (mediana kursu złotego do euro za 12 miesięcy wyniosła 3,75). Kurs EURPLN, po otwarciu blisko poziomu 3,89, stopniowo się obniżał, schodząc po południu poniżej 3,87, do najniższego poziomu od 15 miesięcy. Po lekkim odreagowaniu w ostatnich godzinach sesji, złoty ponownie umocnił się do poziomu 3,87 za euro i 2,85 za dolara.

Umocnieniu złotego, podobnie jak dzień wcześniej, nie przeszkodził spadek kursu EURUSD, który miał miejsce przez większą część dnia. Umocnienie dolara wobec euro i jena nastąpiło m.in. po publikacji lepszych od prognoz danych z amerykańskiego rynku pracy. Późnym popołudniem nastąpiło jednak wyraźne odreagowanie waluty europejskiej i kurs EURUSD wzrósł z poziomu 1,355 do 1,36 na zamknięciu. Nastąpiło to po wypowiedziach przewodniczącego Eurogrupy Jean-Claude Junckera, który po spotkaniu z premierem Grecji stwierdził m.in., że Grecja nie prosiła o pomoc finansową i zaznaczył, że strefa euro posiada odpowiednie narzędzia, aby w razie potrzeby pomóc krajom w kryzysie.

W lutym liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w USA spadła o 36 tys., po spadku o 26 tys. po korekcie w styczniu. Analitycy spodziewali się spadku zatrudnienia w lutym o 50 tys. Stopa bezrobocia wyniosła 9,7%, tyle samo co miesiąc wcześniej, mimo ostrej zimy, która utrudniała działalność wielu firm i powodowała obawy o to, że statystyki z rynku pracy mogą się pogorszyć. Dane dodały analitykom wiary, że ożywienie w amerykańskiej gospodarce nabiera sił. Według niektórych ocen, gdyby nie złe warunki pogodowe, już w lutym widoczny byłby wzrost zatrudnienia w amerykańskich firmach.

Zamówienia w niemieckim przemyśle wzrosły w styczniu o 4,3% m/m i 19,6% r/r, znacznie przekraczając prognozy na poziomie odpowiednio 1,3% i 15,4%. To kolejny sygnał potwierdzający ożywienie aktywności ekonomicznej za naszą zachodnią granicą, co powinno sprzyjać wzrostowi eksportu.

Na krajowym rynku obligacji nie nastąpiły w piątek istotne zmiany. Minimalnie obniżyły się rentowności obligacji 10-letnich. Krzywa IRS przesunęła się w dół o 1-2 pb.

Lepsze od prognoz dane z USA i wzrost optymizmu na rynkach akcji spowodowały wyraźny wzrost rentowności obligacji skarbowych w USA, co wpłynęło również na osłabienie długu w strefie euro. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomach 3,69% i 3,17% wobec 3,62% i 3,11% tydzień wcześniej.

Po wzrostach indeksów akcyjnych na sesji w USA trend ten był kontynuowany także w trakcie sesji azjatyckiej. Poza lepszymi danymi z rynku pracy w USA przyczyniły się do tego także wypowiedzi prezydenta Francji Nicolas'a Sarkozy o tym, że strefa euro jest gotowa pomóc Grecji w razie problemów ze sfinansowaniem deficytu budżetowego. W rezultacie doszło do dalszego umocnienia euro wobec dolara do ok. 1,369 dziś rano a kurs EURPLN przejściowo ponownie spadł poniżej 3,87.

Na dzisiejszym przetargu Ministerstwo Finansów zaoferuje 52-tyg. bony skarbowe o wartości 0,7-1,0 mld zł. W Niemczech o godz. 12:00 opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej za styczeń. Analitycy spodziewają się wzrostu o 1% m/m po spadku o 2,6% w poprzednim miesiącu.

Pod koniec tygodnia rozpocznie się seria publikacji danych z krajowej gospodarki za kolejny miesiąc. Naszym zdaniem dane o bilansie płatniczym za styczeń, publikowane w piątek, pokażą spadek deficytu obrotów bieżących do ok. 230 mln €. Na tołoży się przede wszystkim wyraźna poprawa w handlu zagranicznym (lekkie dodatnie saldo) przy silnym wzroście eksportu (15% r/r), będącego pod wpływem dobrych danych o produkcji przemysłowej w styczniu oraz sporego odreagowania dynamiki rocznej importu (do ok. 8%). Ponadto oczekujemy niewielkiego dodatniego salda transferów i poprawy salda dochodów. Spodziewamy się także dalszego spadku dynamiki podaży pieniądza w lutym (do 5,6% r/r) za sprawą wysokiej bazy w ub.r. będącej pod wpływem wycofywania środków z rynku akcji i lokowania środków przez gospodarstwa domowe na lokatach, czemu towarzyszyła wojna depozytowa banków.

Za granicą uwagę inwestorów zdominują informacje o kondycji sektora konsumentów w USA oraz produkcji przemysłowej w największych krajach strefy euro. Ogólnie, liczba kluczowych publikacji w tym tygodniu będzie jednak dość ograniczona.

Choć początek tygodnia może być pod wpływem dobrych danych o zatrudnieniu w USA to dalsze dni przy braku wielu ważnych wydarzeń mogą doprowadzić do korekty na rynku walutowym i realizacji zysków, czemu mogą sprzyjać oczekiwania na słabe dane dotyczące zachowań amerykańskich konsumentów publikowane pod koniec tygodnia. Ewentualne dalsze jastrzębie komentarze z RPP i słabszy złoty mogłyby negatywnie wpłynąć na rynek stopy.

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	1.3690	CADPLN	2.7510
USDPLN	2.8275	DKKPLN	0.5201
EURPLN	3.8713	NOKPLN	0.4822
CHFPLN	2.6462	SEKPLN	0.3997
JPYPLN*	3.1264	CZKPLN	0.1511
GBPPLN	4.2912	HUFPLN	1.4575

Przegląd rynku finansowego - 05.03.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3.8700	3.8915	3.8915	3.8749	3.8848
USDPLN	2.8459	2.8668	2.8655	2.8481	2.8568
EURUSD	1.3531	1.3610	1.3582	1.3606	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4.95	0	10.02	4.972
5L	5.44	-1	2.12	5.778
10L	5.99	-1	20.01	6.046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.45	3	0.51	0	1.13	0
2L	4.98	0	1.11	4	1.51	1
3L	5.31	-1	1.69	5	1.88	-4
4L	5.50	-1	2.18	6	2.19	2
5L	5.60	-2	2.59	7	2.46	1
8L	5.72	-2	3.39	9	3.08	0
10L	5.75	-2	3.71	10	3.34	0

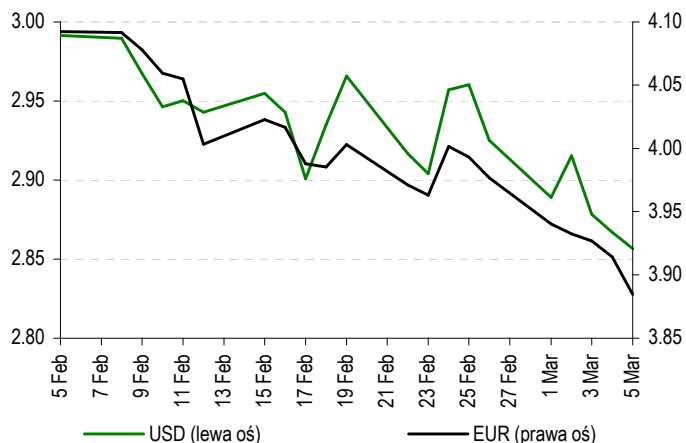
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.20	11
T/N	3.23	4
SW	3.35	1
2W	3.44	1
1M	3.63	1
3M	4.14	0
6M	4.24	1
9M	4.36	1
1Y	4.45	1

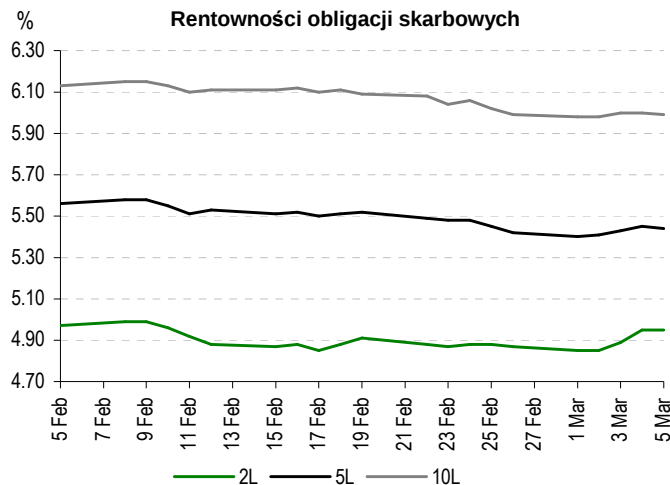
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3.64	1
3X6	4.21	1
6X9	4.43	0
9X12	4.73	0
3X9	4.37	0
6X12	4.64	0

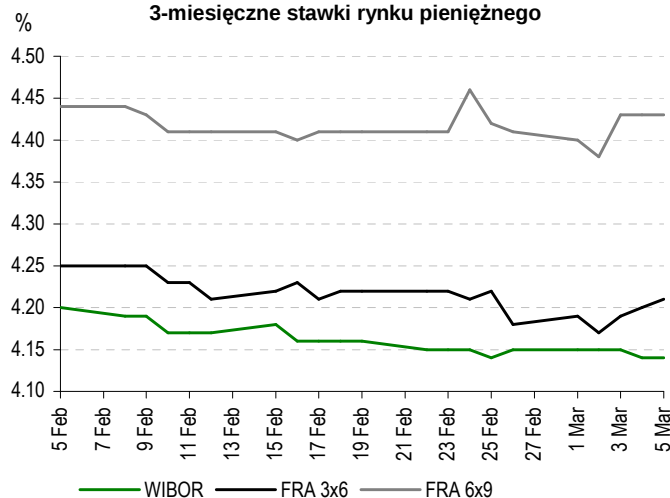
Kurs złotego (fixing)



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 strat, 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