

Codziennik – Złoty słabiej, dług stabilnie

12 marca 2010

- **Wczoraj osłabienie złotego, a krajowe obligacje bez zmian przy stabilnym EURUSD i lekkim osłabieniu rynków akcji; dziś poprawa nastrojów może sprzyjać odreagowaniu złotego**
- **Dziś w kraju bilans płatniczy za styczeń oraz statystyki pieniężne za luty, a za granicą produkcja przemysłowa strefy euro za styczeń oraz sprzedaż detaliczna za luty i wstępny indeks Michigan za marzec w USA**

Kurs złotego wobec głównych walut uległ wczoraj osłabieniu. Po tym jak wcześniej w trakcie tygodnia nie udało się sforsować poziomu 3,85 do euro, a jednocześnie nastąpiła seria wypowiedzi banku centralnego, wskazująca na ich niechęć wobec nadmiernej aprecjacji złotego, część uczestników rynku postanowiła realizować zyski. Na koniec dnia EURPLN wyniósł 3,90 z 3,883 na otwarciu, ale w ciągu dnia zasięg korekty był większy (dzienne maksimum na 3,912). Wzrost USDPLN był mniejszy – na koniec dnia 2,854 wobec 2,848 na otwarciu – ze względu na pewne osłabienie dolara do euro na międzynarodowych rynkach. Na koniec dnia EURUSD wyniósł 1,368 wobec 1,363. Dane o amerykańskim bilansie handlowym pokazały nieco mniejszy od oczekiwań deficyt (37,3 mld \$ zamiast oczekiwanych 41 mld \$), ale nie stało się to czynnikiem wyznaczającym kierunek dla EURUSD. Nieznacznie gorsze od prognoz tygodniowe statystyki z amerykańskiego rynku pracy (spadek liczby nowych bezrobotnych do 362 tys. zamiast oczekiwanego spadku do 360 tys.) nie zmniejszyły apetytu na ryzyko na tyle, aby wpłynąć na EURUSD.

Impulsem do wyprzedzacji złotego mogła być wczorajsza wypowiedź prezesa NBP Sławomira Skrzypka i wiceprezesa NBP Piotra Wiesiołka dla PAP, że NBP jest technicznie gotów do interwencji (ze względu na transakcje na innych walutach niż złoty przeprowadzanych w ostatnich latach w ramach przygotowań do uczestnictwa w ERM2), co zostało odebrane przez graczy, jako kolejny przejaw niechęci NBP wobec zbyt silnego złotego.

Na krajowym rynku długu nastąpiło wczoraj zahamowanie umocnienia. Przy umiarkowanych obrotach rynek konsolidował się na osiągniętych wcześniej mocniejszych poziomach. Na koniec dnia krzywa rentowności była praktycznie w tym samym miejscu co dzień wcześniej. Kontynuowany był natomiast spadek stawek FRA i IRS, co sugeruje, że po wypowiedziach członków RPP z tego tygodnia słabną wzmożone tydzień wcześniej oczekiwania uczestników rynku na podwyżki stóp przez RPP. Wczoraj o braku potrzeby podwyżek stóp mówiła postrzegana jako umiarkowany członek RPP Elżbieta Chojna-Duch. W dość gołęmbim tonie, koncentrując się na zagrożeniach dla wzrostu PKB ze strony silnego złotego, wypowiedział się wczoraj jastrzębi Andrzej Rzońca.

Na bazowych rynkach długu nastąpiło wczoraj lekkie osłabienie w oczekiwaniu na aukcję 30-letnich obligacji, chociaż lekki spadek apetytu na ryzyko związany m.in. ze słabszymi od prognoz danymi o

liczbie nowych bezrobotnych były wsparciem dla rynku. Na koniec europejskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,74% i 3,15% wobec 3,72% i 3,14% na początku dnia. Aukcja obligacji 30-letnich w USA była bardzo udana, co wywołało spory spadek rentowności. Po ich lekkim odreagowaniu i osłabieniu Bundów dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wyniosły 3,73% i 3,19%.

Szwajcarski bank centralny zgodnie z oczekiwaniami pozostawił wczoraj stopy procentowe bez zmian i podkreślił, że będzie zdecydowanie przeciwdziałał nadmiernej aprecjacji franka.

Bank Światowy podwyższył wczoraj prognozę wzrostu PKB Polski w 2010 r. do 2,5-3,0% z 2,2%, ponieważ lepiej niż oczekiwano radzi sobie światowa gospodarka.

Po spadkach na rynkach akcji w trakcie sesji europejskiej po danych o wysokiej inflacji w Chinach sesja na rynku w USA zakończyła się na plusie, a motorem napędowym były banki. Spadki cen akcji w Chinach były kontynuowane, ale do sporego wzrostu cen akcji i osłabienia jena doszło w Japonii, pod wpływem spekulacji, że japoński bank centralny zwiększy zasilanie w płynność systemu finansowego oraz po wypowiedzi ministra finansów Japonii o możliwej interwencji na jenie. Ponadto zmniejszenie obaw o sytuację fiskalną Grecji ma pozytywny wpływ na ryzykowane aktywa oraz euro. Kurs EURUSD wzrósł dziś na otwarciu do ok. 1,37, a EURPLN spadł poniżej 3,90.

Dziś poznamy garść krajowych danych. Naszym zdaniem bilans płatniczy za styczeń pokaże on spadek deficytu obrotów bieżących w styczniu do ok. 230 mln € (konsensus: -614 mln €). Na zmniejszenie deficytu złoty się wg nas przede wszystkim wyraźna poprawa w handlu zagranicznym (lekkie dodatnie saldo) przy sugerowanym przez dobre dane o produkcji przemysłowej w styczniu silnym wzroście eksportu (nasza prognoza to 15% r/r) oraz sporym odreagowaniu rocznej dynamiki importu (do ok. 8% r/r). Ponadto, oczekujemy niewielkiego dodatniego salda transferów i poprawy salda dochodów. Jeśli chodzi o statystyki pieniężne, spodziewamy się dalszego spadku dynamiki podaży pieniądza za sprawą wysokiej bazy w ub.r., będącej pod wpływem wycofywania środków z rynku akcji i lokowania środków przez gospodarstwa domowe na lokatach w warunkach wojny depozytowej banków.

Choć dane o bilansie płatniczym mogą mieć pewien wpływ na notowania złotego, to kluczowe dla rozwoju wydarzeń na krajowym rynku będą dziś zmiany nastrojów na światowych rynkach. O ile raczej nie wpłyną na nie istotnie publikowane o 11:00 dane o produkcji przemysłowej strefy euro w styczniu (oczekiwane spowolnienie spadku do -1,9% r/r), to bardzo istotne mogą być podawane o 14:30 dane o sprzedaży detalicznej w USA za luty (oczekiwany spadek o 0,1% po wzroście o 0,5% w styczniu) oraz publikowany o 15:55 wstępny indeks Michigan za marzec (oczekiwany spadek do 73,5 z 73,6).

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	1.3699	CADPLN	2.7811
USDPLN	2.8451	DKKPLN	0.5238
EURPLN	3.8975	NOKPLN	0.4862
CHFPLN	2.6658	SEKPLN	0.4010
JPYPLN*	3.1420	CZKPLN	0.1529
GBPPLN	4.2791	HUFPLN	1.4654

Przegląd rynku finansowego - 11.03.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3.8805	3.9120	3.8832	3.9000	3.9006
USDPLN	2.8429	2.8700	2.8482	2.8539	2.8561
EURUSD	1.3621	1.3687	1.3634	1.3675	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4.83	-1	10.02	4.972
5L	5.33	1	2.12	5.778
10L	5.81	0	20.01	6.046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.33	-4	0.53	1	1.15	0
2L	4.85	-4	1.15	0	1.55	0
3L	5.17	-3	1.74	0	1.91	0
4L	5.35	-4	2.24	0	2.22	0
5L	5.45	-3	2.64	0	2.49	0
8L	5.59	-2	3.43	0	3.11	0
10L	5.61	-3	3.74	0	3.37	0

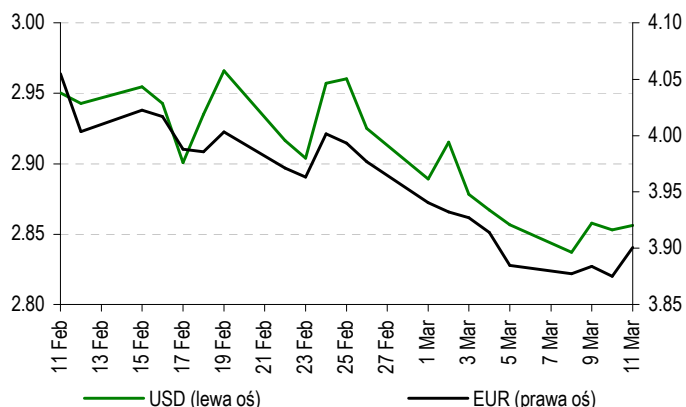
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.81	-1
T/N	3.01	1
SW	3.34	0
2W	3.41	0
1M	3.61	0
3M	4.13	0
6M	4.23	0
9M	4.34	0
1Y	4.43	0

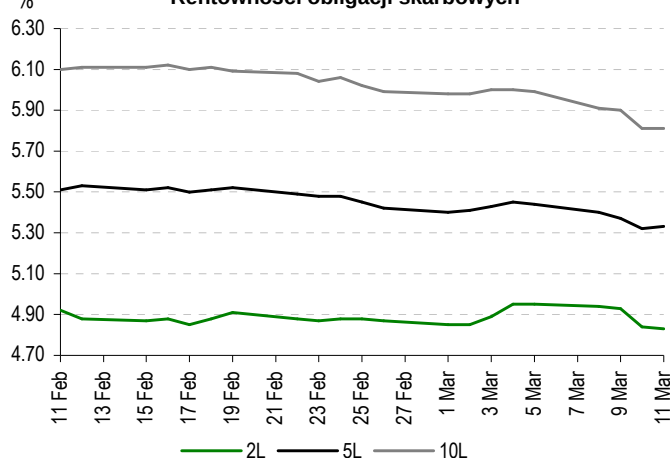
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3.63	4
3X6	4.18	1
6X9	4.28	-4
9X12	4.58	-5
3X9	4.31	-1
6X12	4.51	-4

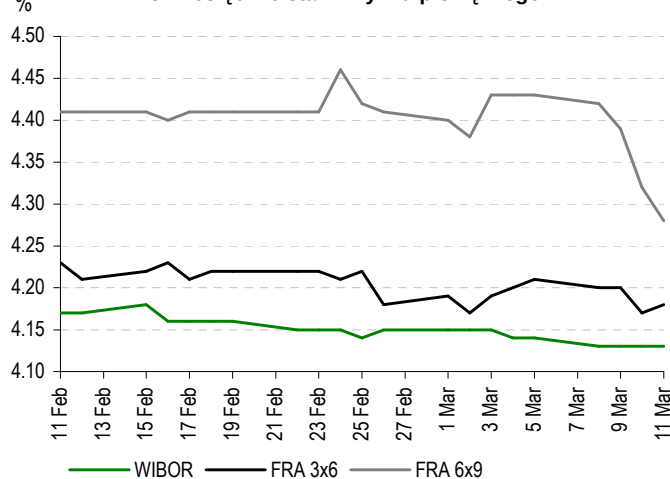
Kurs złotego (fixing)



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