

Codziennik – Lekka korekta na rynkach

19 marca 2010

- **Lekka korekta na rynku walutowym oraz rynku stopy procentowej pod wpływem wzrostu obaw o sytuację w Grecji**
- **Dziś brak istotnych publikacji danych w kraju i za granicą**

Na wczorajszej sesji doszło do korekty na rynku walutowym przy nieznacznym spadku apetytu na ryzyko. Kurs EURPLN wzrósł w ciągu dnia do poziomu ok. 3,88 z 3,865 na otwarciu. Wraz z osłabieniem złotego tracił też forint, za to czeska korona umocniła się do najsilniejszego poziomu od października w dalszej reakcji na ubiegłotygodniowe dobre dane o PKB za IV kw. Na rynkach międzynarodowych doszło do lekkiego pogorszenia nastrojów i spadków na rynkach akcji w trakcie sesji europejskiej. Jednocześnie doszło do dalszego osłabienia euro wobec dolara za sprawą raportu, według którego Grecja jest pesymistycznie nastawiona do możliwości uzyskania pomocy od krajów strefy euro. Anonimowy przedstawiciel greckich władz powiedział wg raportu, że w greckim rządzie narasta pesymizm co do możliwości otrzymania wsparcia podczas szczytu Unii Europejskiej. Grecki minister finansów George Papaconstantinou zaprzeczył wczoraj, jakoby Grecja w najbliższym czasie miała zwrócić się o pomoc do MFW, jednak ta wypowiedź nie poprawiła nastrojów, tym bardziej, że wcześniej premier George Papandreou przyznał, że rozważa pomoc ze strony Funduszu. Kurs EURUSD spadł w ciągu dnia do 1,36 z 1,368. Dane o aktywności gospodarczej w USA nie różniły się bardzo od prognoz i nie wpłynęły istotnie na rynek. Indeks Philadelphia Fed wzrósł w marcu do 18,9 pkt z 17,6 pkt w lutym, wobec oczekiwań na poziomie 18 pkt. Z kolei indeks wyprzedzający koniunktury w Stanach Zjednoczonych za luty zanotował wzrost o 0,1% po wzroście o 0,3% w styczniu, podczas gdy rynek spodziewał się wzrostu o 0,2%. Według Departamentu Pracy USA liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 5 tys. wobec poprzedniego tygodnia i wyniosła 457 tys., podczas gdy rynek oczekiwał 455 tys.

Na bazowych rynkach długu nie doszło do istotnych zmian. Realizacja zysków po wcześniejszych wzrostach amerykańskich obligacji w reakcji na środowe dane o PPI została powstrzymana przez dane o CPI, które potwierdziły, że presja inflacyjna w Stanach Zjednoczonych jest bardzo niska. Ceny konsumpcyjne w USA nie zmieniły się w ujęciu miesięcznym po wzroście o 0,2% (2,1% r/r) w poprzednim miesiącu wobec oczekiwanego wzrostu o 0,1% m/m. Inflacja bazowa wyniosła 0,1% m/m (2,3% r/r) i była zgodna z oczekiwaniami. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomach 3,13% oraz 3,67% wobec 3,11% i 3,63% na otwarciu.

Na krajowym rynku stopy procentowej doszło do korekty razem z lekkim osłabieniem złotego i spadkami cen akcji na europejskich rynkach. Rentowności obligacji oraz stopy IRS wzrosły o kilka punktów bazowych.

Prezes NBP powiedział wczoraj w wywiadzie dla Reutersa, że RPP może podnieść stopy nawet bez zmiany nastawienia, jeśli uzna to za konieczne. Jednak jego zdaniem obecnie nie ma silnej presji inflacyjnej, a działania Rady powinny być nastawione na sprzyjanie rozwojowi gospodarki.

Według opublikowanych wczoraj minutes z posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej w lutym większość członków Rady podkreślała, że w kolejnych miesiącach można oczekiwać silnego spadku inflacji. Jednak część Rady zgadzała się, że oczekiwany wzrost inflacji w latach 2011-2012 może uzasadniać zaostrzenie polityki pieniężnej w 2010 r. Część członków RPP stwierdziła, że spadek premii za ryzyko w rynkowych stopach procentowych może oznaczać łagodzenie warunków monetarnych. Z drugiej strony wg części Rady przedwczesne zacieśnienie polityki pieniężnej mogłoby prowadzić do nadmiernej aprecjacji kursu złotego.

Wiceprezes BGK Robert Sochacki powiedział wczoraj, że pierwszy przetarg obligacji infrastrukturalnych emitowanych przez BGK na rzecz KFD odbędzie się najprawdopodobniej w kwietniu. Decyzja o rodzaju instrumentu oraz wielkości podaży zapadnie po rozmowach z Ministerstwem Finansów. Kolejne przetargi będą się odbywały w zależności od zapotrzebowania KFD, prawdopodobnie raz w miesiącu.

Według wiceminister pracy i polityki społecznej Czesławy Ostrowskiej w marcu stopa bezrobocia będzie zbliżona do poziomu z lutego, czyli 13%, choć liczba bezrobotnych może zanotować spadek. Jej zdaniem od kwietnia stopa bezrobocia zacznie się obniżać.

Źródło zbliżone do banku centralnego poinformowało wczoraj, że zysk NBP za 2009 r. wyniósł ok. 8 mld zł. Z tej kwoty ok. 95% ma trafić do budżetu. Wcześniej prezes NBP Sławomir Skrzypek mówił, że zysk NBP w 2009 roku nie przekroczył 4,4 mld zł. Wysoki zysk NBP jest kolejną pozytywną informacją dla perspektyw wykonania tegorocznego budżetu.

Na dzisiaj nie zaplanowano żadnych istotnych publikacji w kraju ani za granicą. Dane z USA nieco poprawiły apetyt na ryzyko i giełdy w USA i w Azji zakończyły sesje lekkimi wzrostami. Przy braku innych wydarzeń w ciągu dnia na nastroje rynkowe mogą wpływać dalsze informacje nt. pomocy dla Grecji.

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	1,3621	CADPLN	2,7990
USDPLN	2,8455	DKKPLN	0,5209
EURPLN	3,8752	NOKPLN	0,4850
CHFPLN	2,6950	SEKPLN	0,3996
JPYPLN*	3,1435	CZKPLN	0,1526
GBPPLN	4,3306	HUFPLN	1,4770

Przegląd rynku finansowego - 18.03.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8625	3,8725	3,8648	3,8644	3,8723
USDPLN	2,7958	2,8179	2,8011	2,8130	2,8285
EURUSD	1,3731	1,3809	1,3796	1,3738	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,70	2	10.02	4,972
5L	5,22	4	2.12	5,778
10L	5,60	2	20.01	6,046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,32	-2	0,53	1	1,13	-2
2L	4,78	1	1,13	-2	1,51	-3
3L	5,07	2	1,72	-1	1,87	-2
4L	5,24	2	2,23	0	2,17	-2
5L	5,34	2	2,63	-1	2,44	-1
8L	5,49	3	3,40	-2	3,06	-1
10L	5,51	2	3,70	-2	3,32	-1

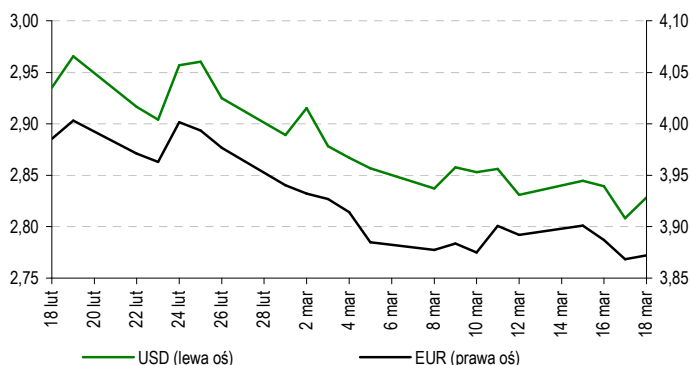
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,35	-26
T/N	3,41	-21
SW	3,38	-3
2W	3,43	-2
1M	3,62	-1
3M	4,12	-2
6M	4,23	-1
9M	4,34	-1
1Y	4,44	0

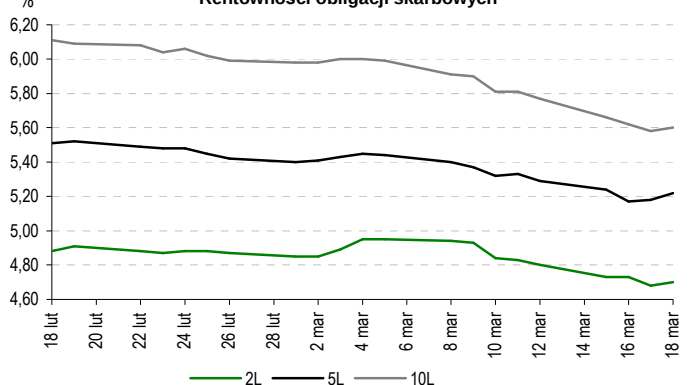
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	2
3X6	4,17	1
6X9	4,26	0
9X12	4,52	1
3X9	4,28	0
6X12	4,45	0

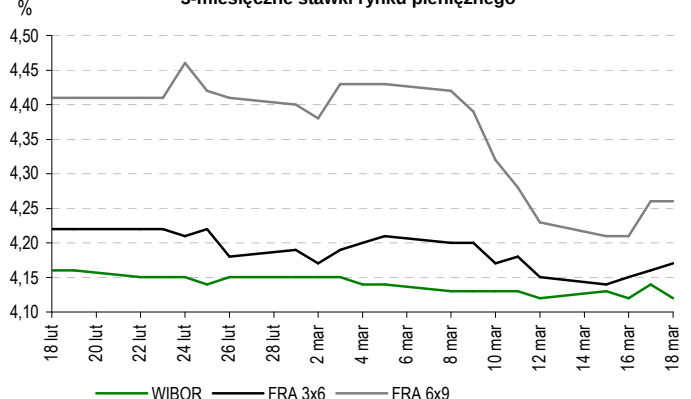
Kurs złotego (fixing)



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