

# Codziennik – Spokojny początek tygodnia

22 marca 2010

- **Korekta złotego i krajowych obligacji przy pogorszeniu nastrojów na świecie wobec wzrostu obaw o sytuację Grecji**
- **Dziś raczej mała aktywność rynków ze względu na dzień wolny w Japonii i brak publikacji istotnych danych w strefie euro i USA**
- **W dalszej części tygodnia w centrum uwagi dane z zagranicy i szczyt UE ws. Grecji; w kraju niewiele istotnych wydarzeń - najważniejsza będzie śródkowa publikacja danych o sprzedaży detalicznej**

Piątkowa sesja na rynkach finansowych stała pod znakiem dalszego pogorszenia nastrojów na światowych rynkach wobec wzrostu obaw o problemy fiskalne Grecji. Wzrost awersji do ryzyka widoczny był już w czwartek, gdy pojawiły się doniesienia, że Grecja pesymistycznie ocenia szanse na uzyskanie pomocy od krajów strefy euro, co zwiększyło obawy, czy kraj zdoła poradzić sobie z zadłużeniem. W efekcie nasilania się obaw o sytuację Grecji, w piątek po południu kurs euro do dolara spadł do najniższego od ponad 2 tygodni poziomu. EURUSD osiągnął na koniec europejskiej sesji 1,352 wobec 1,362 na otwarciu. Na fali wzrostu obaw o Grecję i przy spadku kursu EURUSD kontynuowana była w piątek korekta notowań złotego zapoczątkowana w czwartek. Na koniec dnia EURPLN wynosił ok. 3,89 wobec 3,875 na otwarciu. USDPLN wzrósł jeszcze bardziej, do 2,876 z 2,8455 na początku dnia.

Wiceminister finansów Dominik Radziwiłł powiedział w piątek PAP, że MinFin jest zaniepokojony ostatnią aprecjacją złotego, ale spodziewa się jej wyhamowania, gdyż należy to traktować „pewnego rodzaju odrobienie strat, jakie złoty poniósł w ostatnich 12 miesiącach”. Bezpośrednią przyczyną aprecjacji wg Radziwiłł są mocne fundamenty polskiej gospodarki, a także silny napływ kapitału od inwestorów zagranicznych zarówno na rynek SPW, jak i na rynek akcji. Naszym zdaniem w chwilach korekty notowań złotego możemy obserwować więcej prób werbalnych interwencji, mających na celu przesunięcie kursu złotego na słabsze poziomu i w ten sposób osłabianie trendu aprecjacji krajowej waluty.

Na krajowym rynku stopy procentowej, podobnie jak na rynku walutowym, kontynuowana była zapoczątkowana w czwartek korekta. Krzywa rentowności przesunęła się w górę o 3 pb w segmencie 2 i 5 lat. Obligacje o dłuższym terminie zapadalności pozostały bez zmian.

Na bazowych rynkach długu nastąpiło przejściowo w piątek osłabienie pod wpływem obaw związanych z dużą podażą, ale na koniec dnia rentowności były niższe niż na otwarciu dzięki wzrostowi popytu na bezpieczne aktywa. Na europejskiej sesji rentowność 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiła odpowiednio 3,66% i 3,11% wobec 3,68% i 3,14% na otwarciu. Dziś wyniosły 3,69% i 3,11%.

Członek RPP, Anna Zielińska-Giębocka, powiedziała dziś w wywiadzie dla posiedzeniu w marcu nie powinno być zmiany nieformalnego nastawienia z neutralnego. Ponadto, powiedziała ona, że złoty będzie

raczej w lekkim trendzie aprecjacyjnym, a NBP prześle do budżetu zysk w wysokości 4-8 mld zł.

W trakcie weekendu nie doszło do większych zmian na rynkach finansowych. Przegłosowanie reformy systemu ubezpieczeń zdrowotnych w USA nie miało istotnego wpływu na nastroje rynkowe. Dziś aktywność na światowych rynkach może być ograniczona ze względu na dzień wolny w Japonii (stąd niewielka aktywność rynków w trakcie dzisiejszej sesji w Azji) oraz brak publikacji istotnych danych w strefie euro i USA. W kraju również nie nastąpią dziś publikacje kluczowych dla rynków wskaźników. Interesująca będzie jednak publikacja przez NBP (o godz. 14:00) miar inflacji bazowej za styczeń i luty, ponieważ tym razem mogą się one sporo różnić od szacunków po publikacji danych CPI ze względu na to, że na razie brak jest informacji o wagach wszystkich elementów koszyka konsumpcyjnego wyłączanych z CPI (brakuje informacji o wagach cen nośników energii oraz paliw). Szacujemy, że roczna inflacja CPI po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła w lutym 2,2%, tyle co w styczniu wobec 2,6% w grudniu. Bez wpływu na rynek będą zapewne publikowane przez GUS o 14:00 wskaźniki koniunktury za marzec. Będą one jednak cenną wskazówką nt. aktywności w przemyśle, budownictwie i handlu w tym miesiącu. Ponadto, Ministerstwo Finansów zaoferuje dziś bony 39-tyg. za 700-1.200 mln zł oraz bony 52-tyg. za 1.000-1.500 mln zł.

W dalszej części tygodnia najważniejszym dla rynków krajowym wydarzeniem będą publikowane w środę o godz. 10:00 dane o sprzedaży detalicznej za luty. Będą one istotną wskazówką nt. kondycji sektora konsumentów w I kw. Słabe wyniki sprzedaży samochodów w lutym wydają się potwierdzać naszą prognozę niewielkiego wzrostu sprzedaży detalicznej o 2,5% r/r, poniżej konsensusu rynkowego. Wraz z danymi o sprzedaży detalicznej poznamy też stopę bezrobocia rejestrowanego na koniec lutego, która wg informacji Ministerstwa Pracy wzrosła do ok. 13% z 12,7% na koniec stycznia.

Nastroje rynkowe za granicą pozostaną w tym tygodniu pod wpływem informacji z Grecji (których kulminacja nastąpi na szczycie w Brukseli w czwartek-piątek) oraz mniej licznych niż w minionym tygodniu publikacji danych makro (m.in. dane z rynku nieruchomości w USA, europejskie indeksy koniunktury PMI, Ifo, GfK). Istotne mogą być też dość liczne wypowiedzi przedstawicieli Fed, w tym Bena Bernanke (czwartek). Jednocześnie, nastroje globalne pozostaną w tym tygodniu głównym czynnikiem oddziałującym na złotego. Oczy inwestorów będą zwrócone m.in. na szczyt UE (czwartek-piątek), na którym może się okazać, co dalej z pomocą dla Grecji. Należy się liczyć z kontynuacją korekty złotego, z poziomem oporu dla EURPLN w paśmie 3,95-3,97. Na krajowym rynku długu, podobnie jak na rynku walutowym, może nastąpić korekta, chociaż dane o sprzedaży detalicznej mogą naszym zdaniem być lekkim wsparciem dla obligacji. Obok czynników krajowych i apetytu na ryzyko, inwestorzy mogą zwrócić uwagę na posiedzenie czeskiego banku centralnego, a także niepewną sytuację polityczną na Łotwie i w Turcji.

## 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  | 1,3514 | CADPLN | 2,8285 |
| USDPLN  | 2,8792 | DKKPLN | 0,5229 |
| EURPLN  | 3,8925 | NOKPLN | 0,4853 |
| CHFPLN  | 2,7114 | SEKPLN | 0,4002 |
| JPYPLN* | 3,1784 | CZKPLN | 0,1532 |
| GBPPLN  | 4,3085 | HUFPLN | 1,4721 |

## Przegląd rynku finansowego - 19.03.2010

### Główne notowania walutowe

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 3,8725 | 3,8973 | 3,8752   | 3,8890 | 3,8909 |
| USDPLN | 2,8412 | 2,8850 | 2,8455   | 2,8760 | 2,8673 |
| EURUSD | 1,3505 | 1,3626 | 1,3621   | 1,3520 | -      |

### Obligacje

| Termin | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Śr. rentown. |
|--------|------|-------------|-----------------|--------------|
| 2L     | 4,73 | 3           | 10.02           | 4,972        |
| 5L     | 5,25 | 3           | 2.12            | 5,778        |
| 10L    | 5,60 | 0           | 20.01           | 6,046        |

### Stawki IRS (Mid)

| Termin | PL   |                | US   |                | EZ   |                |
|--------|------|----------------|------|----------------|------|----------------|
|        | %    | Zmiana<br>(pb) | %    | Zmiana<br>(pb) | %    | Zmiana<br>(pb) |
| 1L     | 4,32 | 0              | 0,29 | -2             | 1,15 | 0              |
| 2L     | 4,80 | 2              | 0,59 | 6              | 1,52 | 2              |
| 3L     | 5,09 | 2              | 0,90 | 6              | 1,93 | -3             |
| 4L     | 5,27 | 3              | 1,14 | 6              | 2,18 | 2              |
| 5L     | 5,36 | 2              | 1,34 | 5              | 2,45 | 1              |
| 8L     | 5,51 | 2              | 1,72 | 5              | 3,05 | 2              |
| 10L    | 5,52 | 1              | 1,86 | 5              | 3,31 | 2              |

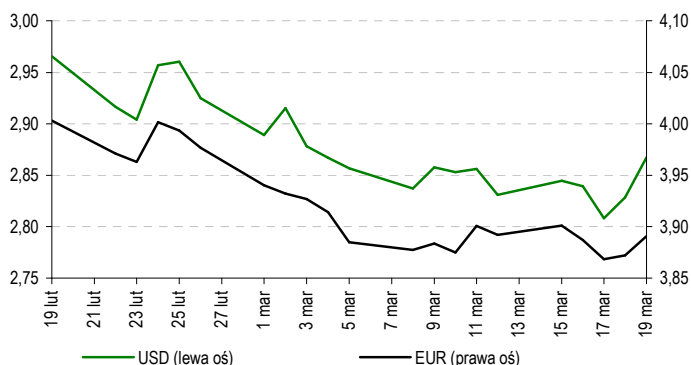
### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| O/N    | 3,33 | -2                  |
| T/N    | 3,39 | -2                  |
| SW     | 3,37 | -1                  |
| 2W     | 3,43 | 0                   |
| 1M     | 3,63 | 1                   |
| 3M     | 4,12 | 0                   |
| 6M     | 4,23 | 0                   |
| 9M     | 4,34 | 0                   |
| 1Y     | 4,44 | 0                   |

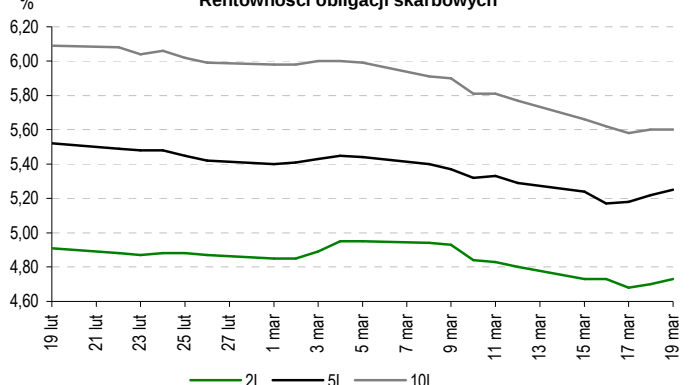
### Stawki FRA (Mid)

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| 1X2    | 3,62 | -1                  |
| 3X6    | 4,17 | 0                   |
| 6X9    | 4,26 | 0                   |
| 9X12   | 4,54 | 2                   |
| 3X9    | 4,30 | 2                   |
| 6X12   | 4,47 | 2                   |

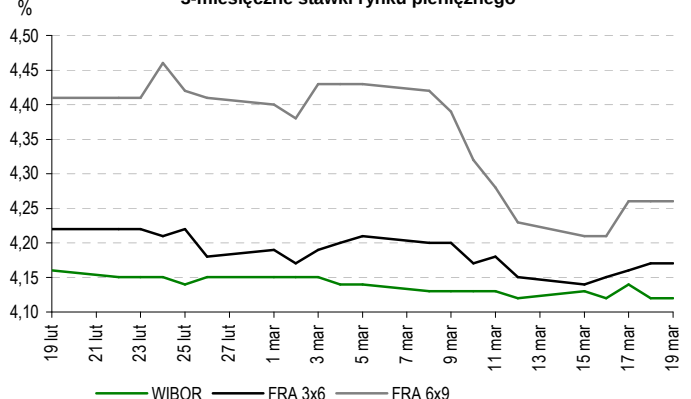
## Kurs złotego (fixing)



## 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