

Codziennik – Złoty pod wpływem zagranicy

23 marca 2010

- **Dalszy ciąg korekty na rynkach związanej z obawami o problemy z zadłużeniem Grecji**
- **Mimo pogorszonych nastrojów na rynkach, udana emisja polskich euroobligacji**
- **Inflacja bazowa w dół, wyraźna poprawa indeksów koniunktury, dobre wyniki firm za 2009 r.**
- **Dziś dane z rynku nieruchomości w USA, indeks Richmond Fed**

W poniedziałek złoty kontynuował korektę, rozpoczętą pod koniec ubiegłego tygodnia, której źródłem były m.in. obawy o to, że Grecji nie uda się uzyskać pomocy finansowej od państw strefy euro i poradzić sobie z narastającym długiem. Pod wpływem rosnącej awersji do ryzyka, przez większą część dnia obniżały się światowe ceny surowców, na europejskich giełdach królowały spadki, a dolar umacniał się wobec euro. Po spadku kursu EURUSD do dziennego minimum na poziomie 1,3464 (najniższy poziom od trzech tygodni), po południu nastąpiło dość nagle odreagowanie i realizacja zysków, w wyniku której euro odrobiło część strat powracając pod koniec dnia powyżej poziomu 1,35. W poprawie nastrojów pomogły wzrosty na amerykańskiej giełdzie, którym przewodziły spółki farmaceutyczne, po zatwierdzeniu reformy ochrony zdrowia przez Kongres USA, a także wypowiedzi przewodniczącego Eurogrupy Jean-Claude Junckera, który powiedział m.in., że strefa euro na pewno nie opuści Grecji w potrzebie. Kursy walut w regionie podążały w ślad za zachowaniem euro, osłabiając się w pierwszej części sesji i odrabiając straty po południu. Kurs EURPLN zbliżył się koło południa do 3,93, jednak nie zdołał przełamać tego poziomu i na fali popołudniowej poprawy nastrojów powrócił na zamknięciu do 3,896, nieznacznie powyżej piątkowego zamknięcia. Pozostając głównie pod wpływem zmian nastrojów globalnych, złoty nie zareagował znacząco na publikację krajowych danych ani na wyniki aukcji euroobligacji.

Wszystkie miary inflacji bazowej zanotowały spadek w lutym po tym jak w styczniu obniżyły się wszystkie oprócz jednej. Inflacja CPI po wyłączeniu cen żywności i paliw wyniosła w lutym 2,2% r/r, najmniej od ponad roku, zgodnie z naszym szacunkiem po danych CPI. W kolejnych miesiącach oczekujemy dalszego spadku inflacji bazowej.

Badanie GUS pokazało wyraźny wzrost wskaźników koniunktury w marcu w niemal wszystkich analizowanych sektorach. Wartość indeksów w przemyśle, budownictwie i handlu zwiększyła się zarówno wobec poprzedniego miesiąca, jak i rok do roku. Wprawdzie trzeba pamiętać, że pomógł w tym efekt sezonowy, a także wyjątkowo niska baza z ub. roku, niemniej jednak wyniki badania wydają się potwierdzać, że wzrost aktywności ekonomicznej w polskich przedsiębiorstwach jest kontynuowany.

GUS opublikował wczoraj również wyniki finansowe przedsiębiorstw niefinansowych za 2009. W całym roku polskie firmy zanotowały poprawę wyniku brutto o ok. 20% a netto o ok. 25% w porównaniu z

rokiem 2008. Ostatni kwartał roku był słabszy niż dwa poprzednie, ale o wiele lepszy niż IV kw. 2008, kiedy to skutki kryzysu na rynkach finansowych odcisnęły największe piętno na wynikach firm. Nastąpił wyraźny wzrost dynamiki przychodów w IV kw. przy jednoczesnym obniżeniu kosztów.

Polska wyemitowała wczoraj euroobligacje 7-letnie o wartości ponad 1,25 mld €, które wyceniono na 100 pb powyżej średniej swapowej. Popyt wyniósł co najmniej 1,8 mld €. Przedstawiciel MinFin poinformował, że resort nie rezygnuje z planów emisji długu w dolarach o wartości 1-1,5 mld \$, do której może jednak dojść trochę później niż wcześniej planowano (kwiecień). Ministerstwo sprzedało też wczoraj bony skarbowe 39-tyg. za 1,15 mld zł przy rentowności 3,755% i popycie 2,65 mld zł oraz bony 52-tyg. za 1,5 mld zł przy rentowności 3,941% i popycie 2,86 mld zł.

Rentowności na wtórnym rynku długu podążały w ślad za złotym, początkowo się umacniając, a pod koniec dnia powracając do poziomów wyjściowych. Nieznacznie wzrosły stawki IRS. Na bazowych rynkach długu nastąpił spadek rentowności wywołany podwyższoną awersją do ryzyka. Na koniec sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomach odpowiednio 3,66% i 3,07%. Dziś były bez zmian.

Członek RPP Jerzy Hausner powiedział wczoraj w wywiadzie dla Reutersa, że jego zdaniem polityka pieniężna jeszcze przez jakiś czas będzie „nudna”, a projekcja inflacji nie była zdecydowanym argumentem za zmianą stóp. Hausner uważa, że stopniowa aprecjacja złotego nie jest groźna dla gospodarki, ale niebezpieczne byłoby zbyt gwałtowne umacnianie kursu i jego duże wahania. Jego zdaniem wspólne, skoordynowane działania NBP i rządu mogłyby neutralizować nadmierne wahania kursu.

Indeksy amerykańskich giełd wzrosły wczoraj, kontynuując zeszłotygodniowe zwyżki, ponieważ przegłosowanie ustawy reformującej system ochrony zdrowia w USA ograniczyło niepewność wśród inwestorów. Po osiągnięciu dwumiesięcznych szczytów w zeszłym tygodniu, tokijski indeks Nikkei spadł dziś na zamknięciu sesji o 0,5% za sprawą silnej zniżki kursu linii lotniczych All Nippon Airways, ponieważ spółka podwoiła szacunki swojej rocznej straty. Na większości azjatyckich rynków akcji dominował jednak kolor zielony. Notowania złotego są dziś rano zbliżone do poziomów z wczorajszego zamknięcia, a EURUSD nadal jest nieznacznie powyżej 1,35.

Dziś brak w kalendarzu publikacji krajowych danych. Uwaga inwestorów skupi się na informacjach z USA, gdzie o 15:00 zostaną opublikowane dane o sprzedaży domów w lutym i ich cenach (analitycy przewidują sprzedaż na poziomie 5 mln szt. wobec 5,05 w styczniu), a także indeks aktywności ekonomicznej Richmond Fed. Rynek będzie też z uwagą wypatrywał wszelkich informacji, które mogą odpowiedzieć jak rozstrzygnie się kwestia problemów z długiem 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	1,3505	CADPLN	2,8244
USDPLN	2,8827	DKKPLN	0,5232
EURPLN	3,8930	NOKPLN	0,4840
CHFPLN	2,7149	SEKPLN	0,3989
JPYPLN*	3,1927	CZKPLN	0,1531
GBPPLN	4,3408	HUFPLN	1,4755

Przegląd rynku finansowego - 22.03.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8890	3,9296	3,8925	3,8960	3,9136
USDPLN	2,8785	2,9156	2,8792	2,8807	2,8953
EURUSD	1,3464	1,3548	1,3514	1,3522	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,73	0	10.03	4,895
5L	5,24	-1	2.12	5,778
10L	5,60	0	17.02	6,103

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,35	3	0,55	-2	1,12	2
2L	4,82	2	1,15	2	1,48	0
3L	5,12	3	1,73	4	1,88	6
4L	5,29	2	2,22	1	2,14	0
5L	5,39	3	2,62	2	2,41	0
8L	5,53	2	3,38	1	3,02	0
10L	5,55	3	3,67	1	3,28	0

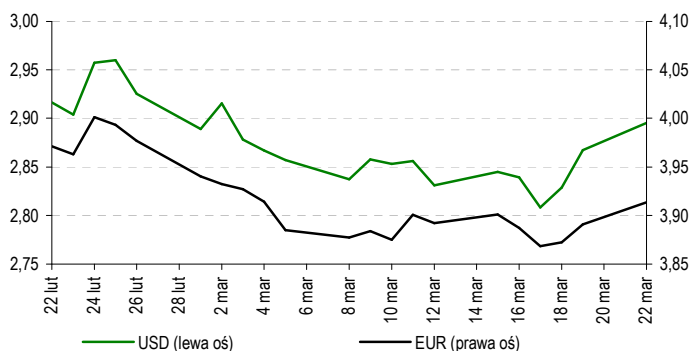
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,53	-80
T/N	2,67	-72
SW	3,30	-7
2W	3,40	-3
1M	3,62	-1
3M	4,13	1
6M	4,24	1
9M	4,34	0
1Y	4,43	-1

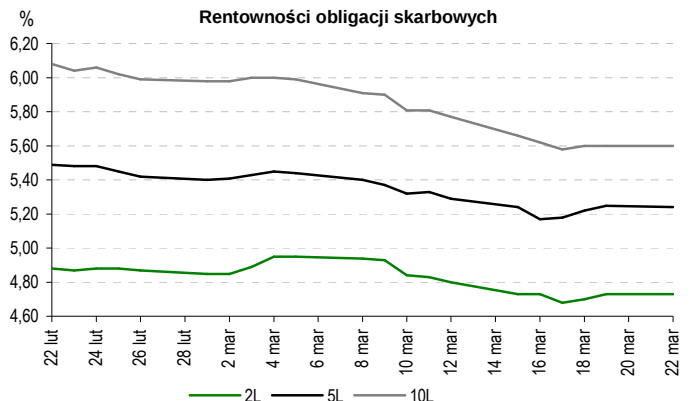
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,62	0
3X6	4,18	1
6X9	4,28	2
9X12	4,54	0
3X9	4,30	0
6X12	4,47	0

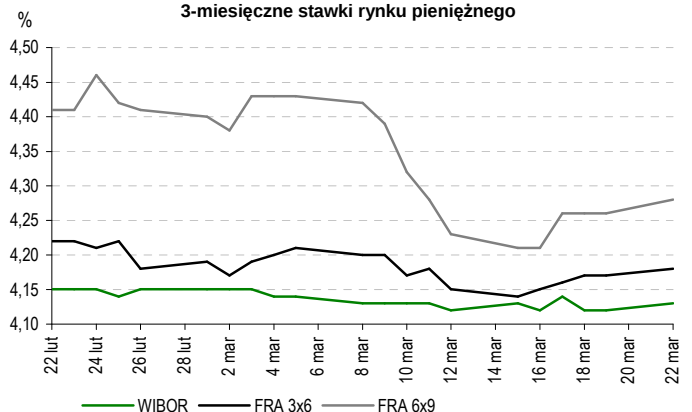
Kurs złotego (fixing)



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