

Codziennik – Przedświąteczne nastroje

29 marca 2010

- **Złoty i obligacje stabilne w przedświątecznym spokojnym handlu, euro odrabia straty po uzgodnieniu planu pomocy dla Grecji**
- **Fitch utrzymał rating Polski i stabilną perspektywę**
- **Dzisiaj przetarg bonów skarbowych, dochody i wydatki konsumentów w USA, bazowy PCE**

Piątkowa sesja minęła spokojnie, przy niewielkiej liczbie publikacji za granicą i stopniowym osuwaniu się inwestorów z uzgodnionymi przez kraje europejskie zasadami warunkowej pomocy dla Grecji. Wycofanie się prezesa ECB Tricheta z wcześniejszej wypowiedzi, że zaangażowanie MFW w pakiet warunkowego wsparcia dla Aten jest „bardzo złe” i dość optymistyczne komentarze innych europejskich polityków pomogły w umocnieniu euro wobec dolara. Pozytywnym czynnikiem dla euro była też decyzja agencji Standard&Poors, która podtrzymała w piątek długoterminowy rating Portugalii na poziomie "A+" i krótkoterminowe ratingi kraju w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie "A-1" z perspektywą negatywną. Kurs EURUSD wzrósł do 1,341 na koniec dnia.

Chociaż na europejskich giełdach dominowały lekkie spadki indeksów, nastroje na giełdach w USA poprawiły się, ciągnąc w górę ceny akcji i surowców, m.in. pod wpływem pozytywnych rekomendacji analityków oraz spekulacji nt. możliwych przejęć. Pomogły w tym również dane z USA nt. nastrojów konsumentów.

Indeks Uniwersytetu Michigan odzwierciedlający optymizm wśród amerykańskich konsumentów, wyniósł w marcu 73,6 pkt i okazał się wyższy od oczekiwań i wstępnych szacunków, które wskazywały na jego pogorszenie do 72,5. Z kolei ostateczne dane nt. PKB w USA za IV kwartał 2009 były nieco słabsze od oczekiwań, pokazując wzrost o 5,6, podczas gdy pierwsze wyliczenie wskazywało na wzrost o 5,7%, a drugie o 5,9%. Dane te nie miały jednak istotnego wpływu na rynek.

Złoty przez większą część dnia był bardzo stabilny wobec euro, utrzymując się w przedziale 3,84-3,89, przy stopniowym spadku kursu USDPLN (do 2,90) pod wpływem umocnienia wspólnej waluty. Tuż przed końcem dnia nastąpiła lekka korekta, w wyniku której kurs EURPLN wzrósł do ok. 3,90, a USDPLN do 2,91.

Agencja Fitch Ratings potwierdziła w piątek długoterminowy rating Polski w walucie zagranicznej na poziomie "A-" i w walucie krajowej na poziomie "A", utrzymując stabilną perspektywę. Fitch prognozuje, że wzrost PKB w Polsce wyniesie 2,3% w 2010 r. i 3,5% w 2011, co pomoże obniżyć deficyt fiskalny do odpowiednio 6,5% i 5,4% PKB (plan konwergencji zakłada 6,9% i 5,9%). Analityk agencji stwierdził, że obecne ratingi Polski „mają pewien zakres tolerancji dla czasowego zwiększenia deficytu budżetowego”, ale w średnim okresie polityka fiskalna musi zostać zaciśnięta.

Na krajowym rynku długu utrzymywały się w piątek pozytywne nastroje. Rentowności obligacji obniżyły się o 3-5 pb, a stawki IRS w nieco mniejszej skali. Inwestorzy zainteresowani byli głównie krótkim końcem krzywej ze względu na olbrzymią nadpłynność w sektorze

bankowym. W ramach cotygodniowej operacji otwartego rynku NBP sprzedał w piątek bony pieniężne o rekordowej wartości 77 mld zł.

Rentowności na bazowych rynkach długu były mniej więcej stabilne w piątek, po wzroście poprzedniej nocy – na koniec sesji wyniosły 3,86% w przypadku 10-letnich Treasuries i 3,16% dla Bundów.

Ministerstwo Finansów zaoferuje dzisiaj na przetargu bony skarbowe 52-tyg. za 0,7-1,0 mld zł. W strefie euro zostanie opublikowany indeks nastrojów gospodarczych za marzec, a w USA pojawią się dane o dochodach i wydatkach osobistych w lutym (prognozowany wzrost o 0,1%, tyle samo co przed miesiącem) oraz bazowy indeks cen PCE (prognoza też na poziomie 0,1%). Szef MFW Dominique Strauss-Kahn przebywa dziś z wizytą w Warszawie i wygłosi m.in. wykład na SGH, w związku z czym uwagę inwestorów mogą przykuć jego wypowiedzi nt. zaleceń dla polskiej gospodarki. W wywiadzie dla *Gazety Wyborczej* Strauss-Kahn powtórzył tezę z raportu MFW o Polsce, że opóźnienie wprowadzenia euro jest słuszną decyzją rządu, chociaż w długim terminie jest to nadal ważny cel dla naszego kraju.

W tym tygodniu głównym krajowym wydarzeniem będzie posiedzenie RPP, którego wynik poznamy w środę w środku dnia. Na podstawie wyniku ostatniego posiedzenia, lutowej projekcji NBP dla PKB i inflacji, nowych danych makro, zachowania złotego, a także wypowiedzi członków z ostatnich tygodni, zakładamy, że zarówno stopy procentowe, jak i nieformalne neutralne nastawienie pozostaną bez zmian. Dzień po posiedzeniu Rady poznamy prognozę Ministerstwa Finansów dotyczącą inflacji CPI w marcu oraz wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu za marzec. Nasza prognoza dla marcowego CPI zakłada spadek do 2,6% r/r z 2,9% r/r w lutym, przy mniejszej niż przed rokiem skali wzrostu cen żywności, alkoholu i tytoniu, oraz wyposażenia mieszkania, ale nieco większej podwyżce cen nośników energii. W przypadku PMI prognozujemy wyraźny wzrost do niemal 54 pkt. (z 52,4 w lutym), w ślad za silną poprawą PMI dla strefy euro, a w szczególności Niemiec.

Za granicą najważniejsze w ciągu tygodnia będą dane o inflacji w strefie euro oraz wskaźniki PMI ze strefy euro i ISM z USA. Na zakończenie tygodnia pojawiają się też niezwykle ważne dla rynków dane o zatrudnieniu w USA w marcu, jednak ze względu na dzień wolny na większości kluczowych rynków w Wielki Piątek i przedświąteczną atmosferę, ich wpływ na notowania rynkowe pojawi się zapewne dopiero w następnym tygodniu, po Wielkanocy.

W tym tygodniu EURPLN będzie wg nas w trendzie bocznym w przedziale 3,86-3,93. Stabilizacji notowań krajowej waluty będzie sprzyjać spadek aktywności na rynkach w okresie przedświątecznym, o ile nie nastąpią istotne niespodzianki w danych makro lub np. przełomowe wiadomości ws. Grecji. Na krajowym rynku długu może dojść do nieznacznej realizacji zysków, najprawdopodobniej jeszcze przed posiedzeniem RPP.

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	1,3444	CADPLN	2,8345
USDPLN	2,9015	DKKPLN	0,5241
EURPLN	3,9005	NOKPLN	0,4812
CHFPLN	2,7245	SEKPLN	0,4007
JPYPLN*	3,1325	CZKPLN	0,1534
GBPPLN	4,3385	HUFPLN	1,4707

Przegląd rynku finansowego - 26.03.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8825	3,9068	3,8884	3,9068	3,8856
USDPLN	2,8988	2,9167	2,9145	2,9136	2,9062
EURUSD	1,3335	1,3420	1,3336	1,3407	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,65	-3	10.03	4,895
5L	5,15	-5	2.12	5,778
10L	5,50	-3	17.02	6,103

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,29	0	0,57	-2	1,10	1
2L	4,69	-3	1,18	0	1,49	1
3L	4,98	-3	1,78	2	1,85	8
4L	5,15	-4	2,28	3	2,17	3
5L	5,26	-3	2,68	3	2,45	3
8L	5,41	-2	3,45	4	3,06	3
10L	5,44	0	3,77	6	3,33	3

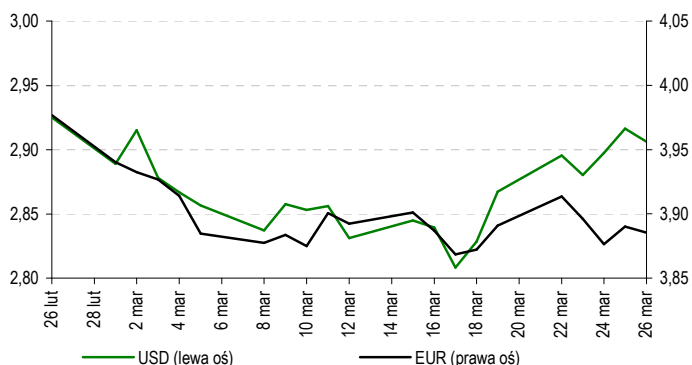
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,69	39
T/N	2,78	8
SW	3,31	1
2W	3,40	0
1M	3,62	0
3M	4,13	1
6M	4,23	1
9M	4,34	0
1Y	4,43	0

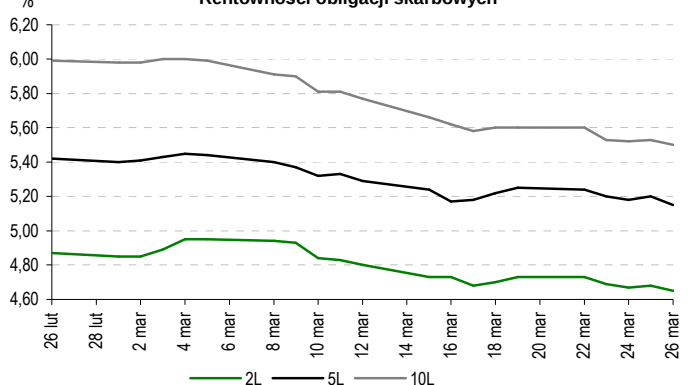
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,64	0
3X6	4,18	3
6X9	4,24	1
9X12	4,48	-2
3X9	4,29	0
6X12	4,43	-1

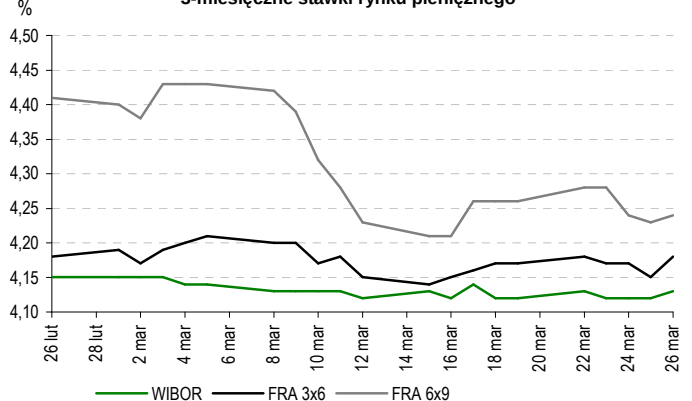
Kurs złotego (fixing)



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