

Codziennik – Lepsze nastroje z końcem kwartału

30 marca 2010

- **Złoty nieco mocniejszy, obligacje stabilne przy obniżonej aktywności na rynkach**
- **Grecja znalazła nabywców na obligacje 7-letnie, co nieco uspokoiło inwestorów i wzmocniło euro**
- **Dzisiaj raport Case/Shiller o cenach domów w USA i zaufanie amerykańskich konsumentów**

W poniedziałek nastroje na rynkach finansowych poprawiły się, a obawy związane z sytuacją fiskalną Grecji nieco osłabły, m.in. pod wpływem informacji o przeprowadzonej przez ten kraj emisji obligacji 7-letnich oraz uspokajających wypowiedziach szefa MFW, który stwierdził, że uruchomienie pomocy Funduszu dla Grecji może wcale nie być konieczne. Grecja znalazła w poniedziałek nabywców na papiery o wartości 5 mld € przy wycenie 310 pb powyżej średniej swapowej. Popyt inwestorów wyniósł jedynie 7 mld € znacznie mniej niż w przypadku poprzedniej emisji obligacji 10-letnich z początku marca, co mogło wynikać z obniżonej aktywności inwestorów przed okresem świątecznym oraz z faktu, że nie jest to typowa benchmarkowa emisja. Poprawa apetytu na ryzyko zaowocowała przed południem wzrostami cen akcji na rynkach wschodzących i zawężeniem spreadów kredytowych do najniższych poziomów od połowy 2008 r. Poranny zamach bombowy w Moskwie spowodował osłabienie rubla, ale nie miał dużego wpływu na inne rynki. Euro umocniło się wobec dolara, sięgając przed południem poziomu 1,35. Pomogły w tym, obok informacji o emisji greckich obligacji, m.in. dane o nastrojach ekonomicznych w strefie euro, które poprawiły się w marcu bardziej niż przewidywano, do 97,7 pkt (najwyższy poziom od maja 2008) z 95,9 w lutym. W drugiej części dnia nastąpiło częściowe odreagowanie, m.in. po danych z USA i wypowiedzi szefa MFW Dominique Stauß-Kahna, który stwierdził podczas wykładu w Warszawie, że jego zdaniem strefę euro czeka powolne ożywienie gospodarcze, podczas gdy wzrost gospodarczy w USA będzie dynamiczny, „co będzie widoczne już niedługo”. Kurs EURUSD zakończył dzień na poziomie 1,347. Złoty powrócił w poniedziałek rano do poziomu lekko poniżej 3,90 za euro i pozostał stabilny do końca sesji.

Wydatki amerykańskich konsumentów w lutym wzrosły o 0,3% m/m, a dochody pozostały bez zmian, po wzroście odpowiednio o 0,4% i 0,3% w poprzednim miesiącu. Piąty miesiąc z rzędu wzrostu wydatków, który był zgodny z oczekiwaniami analityków, potwierdził, że popyt konsumpcyjny zaczyna powoli odbijać się od dna, mimo tego, że sytuacja na rynku pracy pozostaje trudna, a dochody Amerykanów ograniczone (oczekiwano wzrostu dochodów o 0,1%). Dane wzmocniły wiarę analityków w kontynuację ożywienia amerykańskiej gospodarki. Jednocześnie, bazowy indeks cen PCE, ulubiona miara inflacyjna Fed-u, utrzymał się w lutym na niezmiennym poziomie, wobec prognozowanego wzrostu o 0,1%, co potwierdziło oczekiwania, że stopy Fed nie powinny szybko pójść w górę.

Na bazowych rynkach długu nastąpiło w poniedziałek lekkie umocnienie, które w USA zostało skorygowane po lepszych od prognoz danych o wydatkach konsumentów w USA. Bardziej zyskały obligacje niemieckie, a spread pomiędzy nimi a papierami Grecji wzrósł do 320 pb, wyższego poziomu niż przed zatwierdzeniem przez UE planu pomocy z udziałem MFW. Na koniec europejskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wyniosły 3,88% i 3,13%. (Dziś rano 3,87 i 3,15%).

Na krajowym rynku długu aktywność była znikoma, a zmiany rentowności niewielkie. Min. Finansów sprzedało 52-tyg. bony skarbowe o wartości 1,0 mld zł i średniej rentowności 3,91%, przy popycie 2,6 mld zł.

Wiceminister finansów Dominik Radziwiłł powiedział wczoraj, że Polska może przeprowadzić w kwietniu emisję długu w dolarach (obligacje 5-letnie) o wartości około 1 mld \$, a także – o ile sytuacja będzie sprzyjająca – emisję na rynku japońskim jeszcze w I półroczu. Pod koniec roku możliwa jest emisja benchmarkowa (przynajmniej 1 mld €) na rynku euro.

NBP i Ministerstwo Finansów spierały się wczoraj za pośrednictwem komunikatów prasowych o to, czy Polska powinna wystąpić do MFW o przedłużenie elastycznej linii kredytowej (FCL). Naszym zdaniem, rezygnacja dziś z linii kredytowej MFW nie oznacza, że nie moglibyśmy jej stosunkowo szybko pozyskać w sytuacji, gdyby na światowych rynkach doszło ponownie do zawirowań. Ponadto, nie wydaje nam się, aby posiadanie tej linii obecnie miało istotny wpływ na koszty obsługi polskiego długu (premię za ryzyko). Przede wszystkim jednak, wymiana argumentów i uzgodnienie stanowisk w tej sprawie powinno chyba przebiegać w mniej nagłośniony sposób, na poziomie ekspertów obu instytucji.

Bank Węgier obniżył wczoraj główną stopę procentową o 25 pb, do 5,5%, zgodnie z oczekiwaniami analityków. Obniżki dokonał również bank centralny Rumunii, w tym przypadku o 50 pb, do rekordowo niskiego poziomu 6,5%.

Wczoraj w USA i dziś w Azji rynki akcji zakończyły w dzień na plusie za sprawą umacniającego się optymizmu, który zwiększył zainteresowanie aktywami o większym ryzyku. Inwestorzy kupowali bardziej ryzykowane aktywa także w oczekiwaniu na piątkowe dane o zatrudnieniu w USA oraz w związku ze zbliżającym się końcem kwartału. To oraz nadchodzący okres świąteczny przyczyniło się też do odreagowania euro wobec dolara powyżej 1,35 dziś rano.

Liczba przewidzianych na dzisiaj publikacji danych jest wyjątkowo niewielka. O 15:00 w USA zostanie opublikowany raport Case/Shiller dotyczący cen nieruchomości w USA w styczniu. Analitycy przewidują, że ceny pozostały stabilne wobec grudnia po spadku o 0,2% w poprzednim miesiącu. Godzinę później poznamy indeks zaufania amerykańskich konsumentów, który wg prognoz rynkowych wzrósł w marcu do 50 pkt z 46 w lutym.

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	2,8141
USDPLN	2,8705	DKKPLN	0,5212
EURPLN	3,8802	NOKPLN	0,4827
CHFPLN	2,7060	SEKPLN	0,3977
JPYPLN*	3,1051	CZKPLN	0,1528
GBPPLN	4,3169	HUFPLN	1,4641

Przegląd rynku finansowego - 29.03.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8830	3,9010	3,9005	3,8813	3,8929
USDPLN	2,8784	2,9010	2,9015	2,8820	2,8864
EURUSD	1,3439	1,3505	1,3444	1,3470	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,63	-2	10.03	4,895
5L	5,15	0	2.12	5,778
10L	5,51	1	17.02	6,103

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,29	0	0,57	1	1,10	0
2L	4,69	0	1,18	0	1,49	0
3L	4,99	1	1,79	1	1,84	-1
4L	5,16	1	2,32	4	2,16	0
5L	5,26	0	2,72	4	2,44	0
8L	5,43	2	3,50	5	3,06	0
10L	5,46	2	3,80	3	3,32	0

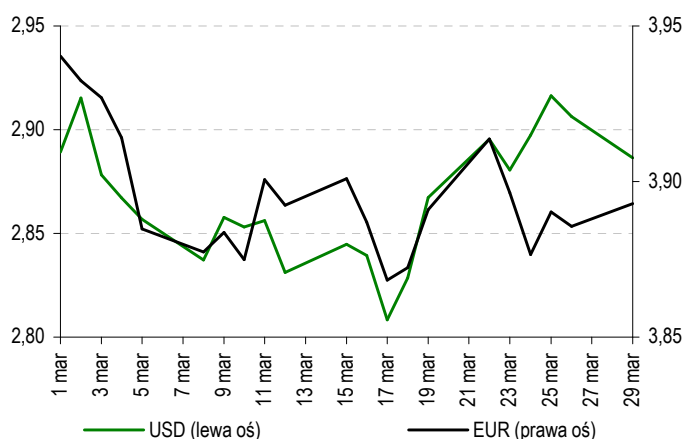
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,35	-34
T/N	2,46	-32
SW	3,34	3
2W	3,43	3
1M	3,63	1
3M	4,13	0
6M	4,23	0
9M	4,34	0
1Y	4,44	1

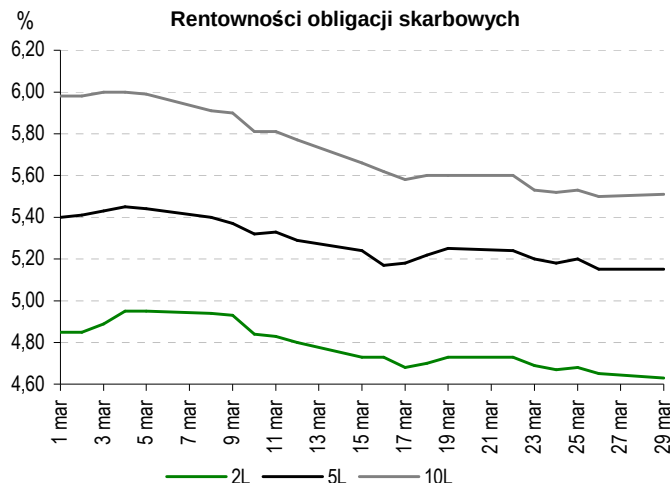
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,64	0
3X6	4,15	-3
6X9	4,22	-2
9X12	4,46	-2
3X9	4,26	-3
6X12	4,41	-2

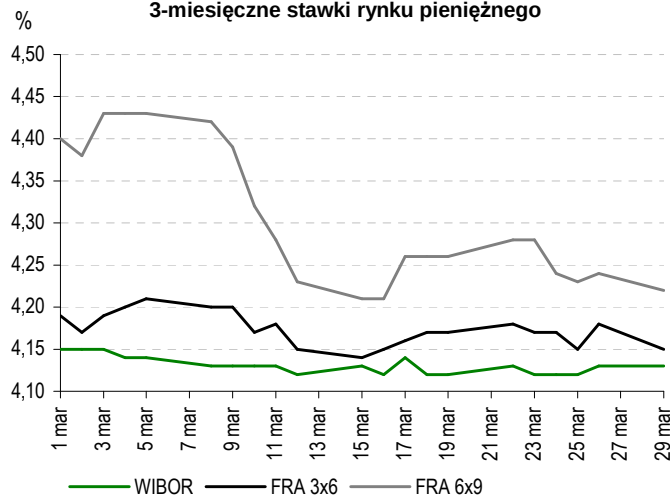
Kurs złotego (fixing)



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 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