

Codziennik – Dziś ważne wydarzenia za granicą

14 kwietnia 2010

- **Złoty nieco słabszy, nie słabnie popyt na polskie obligacje**
- **Mocny wzrost obrotów handlowych w lutym, niewielka nadwyżka obrotów bieżących**
- **Marszałek Sejmu ma dziś ogłosić termin wyborów prezydenckich; ponadto w kraju dziś aukcja obligacji 10-letnich i statystyki pieniężne; w strefie euro produkcja przemysłowa, w USA inflacja i sprzedaż detaliczna**

We wtorek nastroje na światowych rynkach były pod negatywnym wpływem gorszych od oczekiwań wyników finansowych producenta aluminium Alcoa, podanych po zamknięciu poniedziałkowej sesji w USA i rozpoczynających sezon publikacji wyników za I kw. br. Dane te rzuciły cień na wiarę w siłę ożywienia amerykańskiej gospodarki, powodując wzrost awersji do ryzyka i umiarkowane spadki głównych indeksów na giełdach w Europie i w USA na początku sesji. Euro wahało się w ciągu dnia wobec dolara w przedziale 1,356-1,362, m.in. w związku z obawami o wyniki przetargu bonów skarbowych w Grecji. Wprawdzie wartość sprzedanych bonów (1,56 mld €) i popyt na aukcji okazały się wyższe od oczekiwań, ale rentowności również były wysokie (ok. dwukrotnie wyższe niż przy poprzedniej ofercie), przypominając inwestorom o ryzyku związanym z sytuacją w Grecji. Skale osłabienia euro ograniczyły dane z USA, m.in. o bilansie handlowym (wzrost deficytu w lutym do 39,7 mld \$ wobec oczekiwanych 38,5 mld \$) oraz mocnym spadku optymizmu drobnych przedsiębiorców (najniższy od lipca 2009), a także oczekiwanie na kolejne wyniki finansowe spółek. Na fali pogorszonych globalnych nastrojów złoty lekko się osłabił na wczorajszej sesji. Kurs EURPLN wzrósł w południe do ok. 3,886, a w dalszej części dnia ustabilizował się w pobliżu poziomu 3,88. Kurs złotego nie zareagował istotnie na publikację krajowych danych nt. bilansu płatniczego.

W lutym zanotowano nadwyżkę obrotów bieżących 106 mln €, dzięki dużym transferom z UE. Ożywienie gospodarcze za granicą przekłada się na mocne ożywienie eksportu (20% r/r w euro), ale import przyspiesza jeszcze bardziej (w lutym 22% r/r), co będzie prowadziło do stopniowego wzrostu deficytu handlowego i obrotów bieżących oraz ujemnej kontrybucji eksportu netto do PKB. Mimo to, dane są dość pozytywne i świadczą o niewielkim narażeniu gospodarki na nierównowagę zewnętrzną – deficyt obrotów bieżących za ostatnie 12 miesięcy wyniósł ok. 1,8% PKB i był w ponad 200% pokryty przez napływ kapitału długoterminowego. Więcej o danych napisaliśmy wczoraj w *Komentarzu na gorąco*.

Na krajowym rynku długu nastąpiło wczoraj wyraźne umocnienie, przede wszystkim na krótkim końcu krzywej. Rentowności obligacji 2 i 5 letnich obniżyły się o 6-8 pb, w nieco mniejszej skali spadły rentowności 10-latek (m.in. w oczekiwaniu na dzisiejszą aukcję). W większej skali niż rentowności obligacji spadły stawki IRS, w wyniku czego kontynuowany był wzrost spreadów asset swap.

Na bazowych rynkach długu nastąpiło umocnienie, m.in. za sprawą danych z USA osłabiających wiarę w ożywienie gospodarcze. Na

koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomie 3,83% i 3,15%.

Piotr Wiesiołek pełniący obowiązki prezesa NBP powiedział w wywiadzie dla portalu Obserwatorfinansowy.pl, że Zarząd NBP pod jego kierownictwem nie zmienia opinii w sprawie wysokości i podziału zysku z NBP ani w sprawie przedłużenia linii kredytowej z MFW, „ale zawsze warto szukać kompromisu”, co wymaga od wszystkich stron zdolności do ustępstw i umiejętności działania bez emocji. W dzisiejszym wywiadzie dla Rzeczypospolitej Wiesiołek stwierdził z kolei, że „obecny stan gospodarki i prognozy NBP dotyczące jej rozwoju oraz obserwowany trend w zakresie inflacji nie wymagają w najbliższym okresie reakcji ze strony RPP”. Pytany o interwencje walutowe, Wiesiołek oświadczył, że im mniej się na ich temat mówi, tym lepiej, a NBP będzie walczył o utrzymanie stabilności i wartości złotego. Co ważne, Wiesiołek stwierdził, że „wybór nowego prezesa NBP powinien nastąpić bez zbędnej zwłoki”. Taka opinia pełniącego obowiązki prezesa NBP sprzyja podjęciu przez Bronisława Komorowskiego decyzji o mianowaniu nowego szefa NBP bez oczekiwania na wybór nowego Prezydenta RP.

Przedstawiciele głównych agencji ratingowych (Fitch, Moody's, Standard&Poor's) poinformowali wczoraj, że sobotnia katastrofa lotnicza nie wpłynie na stan polskiej gospodarki ani na perspektywę ratingów polskiego długu.

Po zamknięciu polskiej sesji doszło do poprawy nastrojów na światowych rynkach finansowych. Wpłynęły na to dobre wyniki finansowe za I kw. br. podane przez Intel. W efekcie EURUSD, jest dziś wyżej, a złoty jest mocniejszy wobec głównych walut.

Dziś MinFin przeprowadzi aukcję obligacji 10-letnich, na której zaoferuje papiery DS1020 o wartości 2-3,5 mld zł. O 14:00 NBP opublikuje dane o podaży pieniądza za marzec. Przewidujemy, podobnie jak konsensus rynkowy, stabilizację wzrostu podaży pieniądza M3 w marcu na poziomie ok. 5% r/r, przy lekkim przyspieszeniu wzrostu kredytów. Jednak te dane mają zwykle drugoplanowe znaczenie dla inwestorów. Ważne publikacje pojawiają się za granicą. O godz. 11:00 w strefie euro poznamy dane o produkcji przemysłowej (oczekiwany wzrost o 0,1% m/m w lutym wobec 1,7% w styczniu). Z kolei o 14:30 w USA pojawiają się dane o marcowej inflacji CPI (prognoza 0,1% m/m wobec 0% w lutym) oraz sprzedaży detalicznej (prognoza 0,8% m/m wobec 0,3% w lutym), niezwykle istotne dla oceny przez inwestorów perspektyw ożywienia gospodarczego i stóp procentowych Fed. Wyniki finansowe za I kw. poda dziś (przed otwarciem amerykańskiej sesji) m.in. JP Morgan Chase. O 16:00 rozpocznie się przemówienie szefa Fed Bena Bernanke przed Kongresem, a o 20:00 nastąpi publikacja tzw. Beżowej Księgi.

Marszałek Sejmu Bronisław Komorowski ma dzisiaj ogłosić termin wyborów prezydenckich. Według przepisów nie mogą się one odbyć później niż 20 czerwca.

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	1,3650	CADPLN	2,8456
USDPLN	2,8429	DKKPLN	0,5214
EURPLN	3,8730	NOKPLN	0,4857
CHFPLN	2,7030	SEKPLN	0,3991
JPYPLN*	3,0423	CZKPLN	0,1547
GBPPLN	4,3834	HUFPLN	1,4752

Przegląd rynku finansowego - 13.04.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8685	3,8862	3,8700	3,8791	3,8834
USDPLN	2,8412	2,8659	2,8490	2,8603	2,8596
EURUSD	1,3546	1,3625	1,3587	1,3562	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,36	-8	10.03	4,895
5L	5,06	-6	2.12	5,778
10L	5,56	-4	17.02	6,103

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,02	-7	0,56	-4	0,57	-1
2L	4,43	-11	1,17	1	0,76	-1
3L	4,68	-10	1,77	-1	0,93	-4
4L	4,87	-10	2,27	-2	1,08	-1
5L	5,00	-9	2,68	-2	1,22	-1
8L	5,21	-12	3,46	-2	1,52	-2
10L	5,28	-9	3,75	-4	1,65	-2

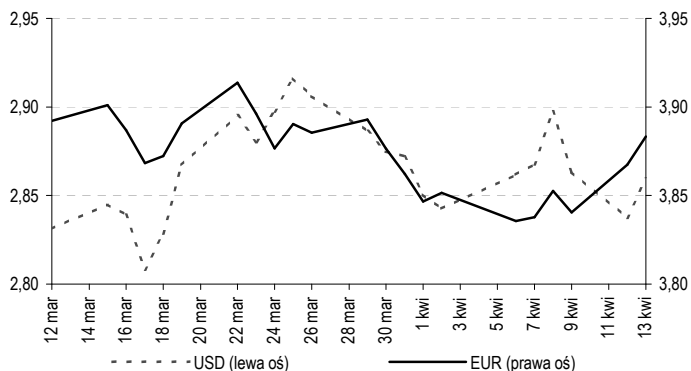
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,27	-5
T/N	3,29	-3
SW	3,35	0
2W	3,41	0
1M	3,61	0
3M	3,92	-1
6M	4,12	0
9M	4,22	-1
1Y	4,32	0

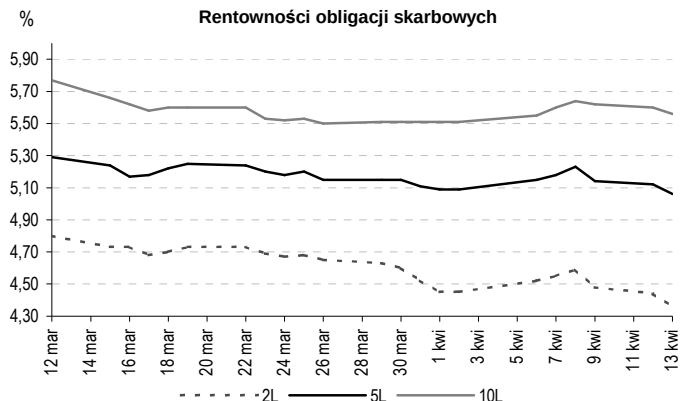
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	2
3X6	3,89	-5
6X9	3,98	-8
9X12	4,16	-9
3X9	4,06	-3
6X12	4,16	-9

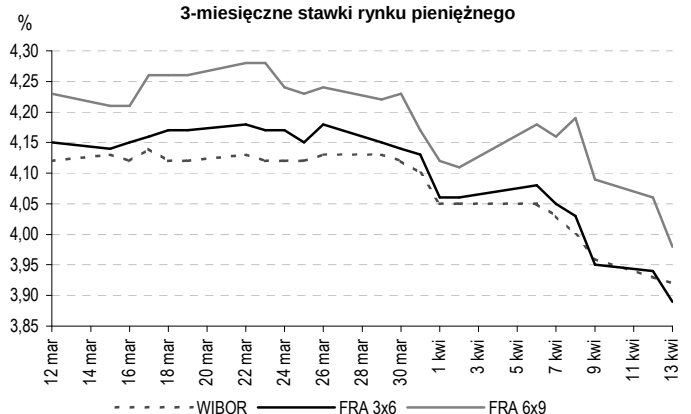
Kurs złotego (fixing)



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