

# Codziennik – Fed poprawił nastroje

22 września 2010

- Wczoraj złoty stabilny wokół 3,94, EURUSD w górę
- Fed zasugerował, że jest gotów dalej wspierać gospodarkę, poprawiając nastroje rynkowe
- Umocnienie złotego na otwarciu dzisiejszej sesji
- Za granicą zamówienia w przemyśle oraz nastroj konsumentów w strefie euro i ceny domów w USA

Od początku wtorkowej sesji na rynku panował lekko pozytywny nastrój. Udaną emisję swoich 13-tygodniowych bonów skarbowych wartych 390 mln € przeprowadziła Grecja. Rentowność tych papierów spadła do 3,98% z 4,05% na poprzednim przetargu 23 lipca. Irlandia sprzedała obligacje zapadające w 2014 warte 0,5 mld € przy rentowności 4,767% (wobec 3,627% na poprzedniej aukcji w połowie sierpnia), ale niższej niż bieżąca rentowność na rynku. Rentowność wartych 1 mld € obligacji zapadających w 2018 wyniosła 6,023% wobec 5,088% w czerwcu. Pozytywny odbiór wyników aukcji irlandzkich papierów (zanotowano duży popyt) był odzwierciedlony w spadku ich spreadu wobec 10-letnich Bundów. Również zza oceanu napłynęły optymistyczne informacje. Wyższa od oczekiwań była liczba rozpoczętych budów nowych domów w USA. Wyniosła ona 598,0 tys. w skali roku, co oznacza przyrost o 10,5% w skali miesiąca. Sierpniowy odczyt był najwyższą wartością od kwietnia br. i trzecim miesiącem wzrostów. W tym samym czasie wydano 569,0 tys. pozwoleń na budowę, czyli o 1,8% więcej niż w lipcu, co również było odczytem lepszym niż rynkowy konsensus.

Zgodnie z oczekiwaniami Fed zdecydował wczoraj, że nie zmienia stóp procentowych, pozostawiając główną z nich w przedziale 0-0,25%, i nie podjął nowych działań w zakresie ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej. Zasugerował jednak, że jest gotowy wprowadzić dodatkowe środki dostosowawcze, jeśli będzie potrzeba wesprzeć gospodarkę. Zdaniem przedstawicieli banku centralnego inflacja pozostanie w USA przez jakiś czas opanowana. Bezpośrednio w reakcji na wynik posiedzenia Fed, dolar zwiększył dynamikę spadków wobec euro, a indeksy amerykańskich giełd wyszły na chwilę na plus. Ostatecznie jednak większość głównych indeksów nowojorskich giełd zakończyła wczorajsze notowania na niewielkim minusie. Część inwestorów liczyła, że uwzględniając ostatnie nieco lepsze dane z amerykańskiej gospodarki sygnały z Fed będą bardziej optymistyczne lub przedstawi w szczegółach, jak zamierza wspierać wzrost. Na dzisiejszej sesji w Azji wyraźnie dominowały wzrosty, co oznacza, że łączny odbiór wyniku posiedzenia Fed na globalnych rynkach był pozytywny. Benchmarkowy indeks akcyjny dla tego regionu wzrósł do najwyższego od 5 miesięcy poziomu.

Kurs EURPLN, tak jak się spodziewaliśmy, przez cały wczorajszy dzień wahał się w okolicy 3,94. Pierwsza część sesji przebiegała pozytywnie dla złotego, który umocnił się nawet do nieco poniżej 3,93, natomiast dalsza część dnia przyniosła odreagowanie do 3,945. W nocy złoty umocnił się i dziś rano kurs EURPLN oscyluje nieco poniżej 3,94. Spodziewamy się, że na dzisiejszej sesji złoty może się umocnić wobec euro.

Tak jak się spodziewaliśmy, nawet lepsze od oczekiwań dane z USA nie wpłynęły zauważalnie na notowania kursu EURUSD. Wspólna waluta umacniała się w ciągu wczorajszej sesji, głównie dzięki udanym aukcjom długu państw peryferyjnych strefy euro. Kurs wzrósł ponad 1,31 i oscylował wokół tego poziomu do momentu publikacji komentarza Fed. Wynik posiedzenia Fed spowodował osłabienie dolara. Dzisiaj rano kurs EURUSD oscyluje w okolicy 1,33 i testuje szczyty osiągnięte w pierwszym tygodniu sierpnia. Potwierdzony wzrost powyżej tej granicy otworzy drogę do kontynuacji aprecjacji euro. W przypadku odbicia się w dół, kurs może spaść w okolice 1,30.

Na krajowym rynku długu za nami kolejny dzień stabilizacji z niską aktywnością inwestorów w oczekiwaniu na komunikat Fed-u.

Rentowności obligacji niemieckich na początku wczorajszej sesji lekko wzrosły, jednak w dalszej części dnia spadały. Trend spadkowy rentowności amerykańskich obligacji trwał przez cały dzień. Wyglądało to, jakby inwestorzy dyskutowali spodziewane dalsze stymulowanie gospodarki USA przez Fed. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,46% i 2,67%. Dziś rano 2,39% i 2,56%, spadając znacznie w reakcji na zapowiedź możliwości dalszego łagodzenia polityki pieniężnej przez Fed.

Zgodnie z naszą prognozą i rynkowym konsensem inflacja bazowa wyniosła w sierpniu 1,2% r/r, jak w lipcu.

Wiceminister finansów, Dominik Radziwiłł, powiedział wczoraj, że emisje obligacji w 2011 na zagranicznych rynkach będą na poziomie z tego roku. Dodał, że obligacje będą sprzedawane na takich rynkach jak europejski, amerykański, szwajcarski, japoński. Zapowiedział również, że udział finansowania w walutach obcych zostanie utrzymany na dotychczasowym poziomie 25-30%.

Minister finansów Jacek Rostowski powiedział dziś rano w rozmowie z TOK FM, że deficyt całego sektora finansów publicznych w tym roku przekroczy nieco 100 mld zł. Oznacza to, że w relacji do PKB pozostanie w pobliżu 7,1% zanotowanych w 2009 r., a więc minister przyznał pośrednio, że proces redukcji deficytu odwleka się.

## ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa  
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)  
Piotr Bielski  
Piotr Bujak  
Marcin Sulewski

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:

Poznań  
Warszawa  
Wrocław

(61) 856 5814/25  
(22) 586 8320  
(71) 370 2587

# Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

|         |        |         |        |
|---------|--------|---------|--------|
| EURUSD  | 1,3307 | CADPLN  | 2,8906 |
| USDPLN  | 2,9566 | DKKPLN  | 0,5282 |
| EURPLN  | 3,9348 | NOKPLN  | 0,4975 |
| CHFPLN  | 2,9689 | SEKPLN  | 0,4323 |
| JPYPLN* | 3,4810 | CZKPLN  | 0,1598 |
| GBPPLN  | 4,6376 | HUFPLN* | 1,4097 |

\*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 21.09.2010

## Główne notowania walutowe

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 3,9305 | 3,9495 | 3,9400   | 3,9440 | 3,9458 |
| USDPLN | 2,9885 | 3,0215 | 3,0110   | 3,0041 | 3,0053 |
| EURUSD | 1,3062 | 1,3150 | 1,3085   | 1,3132 | -      |

## Obligacje

| Termin | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Śr. rentown. |
|--------|------|-------------|-----------------|--------------|
| 2L     | 4,67 | 2           | 1,09            | 4,672        |
| 5L     | 5,11 | 1           | 4,08            | 5,43         |
| 10L    | 5,43 | 0           | 16,06           | 5,79         |

## Stawki IRS (Mid)

| Termin | PL   |             | US   |             | EZ   |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) |
| 1L     | 4,26 | 0           | 0,44 | 1           | 1,26 | -1          |
| 2L     | 4,62 | 0           | 0,67 | 2           | 1,45 | -1          |
| 3L     | 4,80 | 0           | 0,97 | 3           | 1,64 | -1          |
| 4L     | 4,89 | 0           | 1,31 | 3           | 1,85 | -3          |
| 5L     | 4,95 | 2           | 1,64 | 3           | 2,04 | -3          |
| 8L     | 5,01 | 3           | 2,40 | 3           | 2,54 | -4          |
| 10L    | 4,99 | 4           | 2,70 | 2           | 2,76 | -3          |

## Stawki WIBOR

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| O/N    | 3,10 | 0                   |
| T/N    | 3,17 | -2                  |
| SW     | 3,42 | 1                   |
| 2W     | 3,46 | 0                   |
| 1M     | 3,61 | 0                   |
| 3M     | 3,83 | 0                   |
| 6M     | 4,03 | 1                   |
| 9M     | 4,21 | 1                   |
| 1Y     | 4,25 | 0                   |

## Stawki FRA (Mid)

| Termin | %    | Dzienna zmiana (pb) |
|--------|------|---------------------|
| 1X2    | 3,68 | 3                   |
| 3X6    | 4,09 | -2                  |
| 6X9    | 4,33 | 1                   |
| 9X12   | 4,52 | 1                   |
| 3X9    | 4,26 | -7                  |
| 6X12   | 4,48 | -2                  |

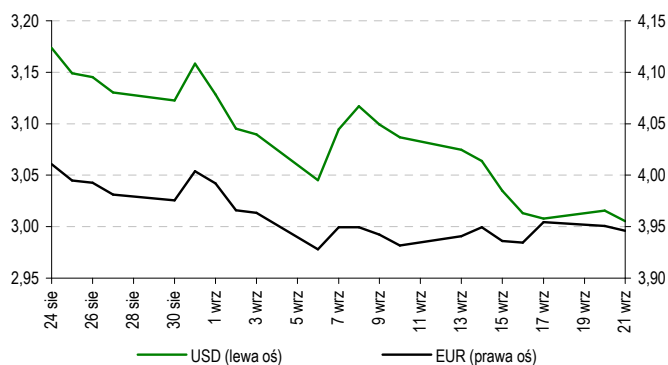
## Miary ryzyka fiskalnego

| Kraj       | CDS 5Y  |             | Spread 10Y* |             |
|------------|---------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     | 137,5   | 1           | 2,97        | 2           |
| Czechy     | 94,8    | 1           | 1,08        | 9           |
| Węgry      | 353,8   | -1          | 4,56        | -1          |
| Grecja     | 870,9   | -56         | 8,98        | -28         |
| Hiszpania  | 237,9   | 3           | 1,75        | -2          |
| Włochy     | 193,4   | 0           | 1,45        | -3          |
| Portugalia | 366,1   | 11          | 3,87        | -13         |
| Niemcy     | 37,9    | 0           | --          | --          |

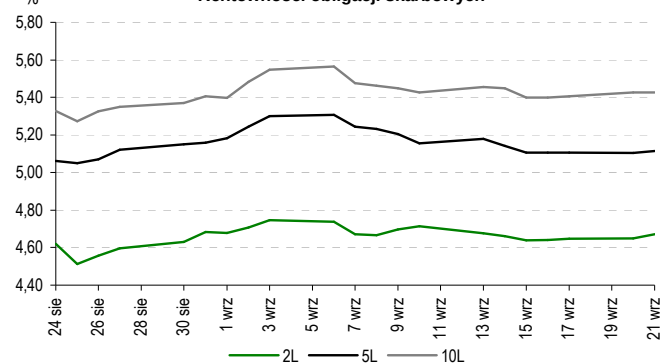
\*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

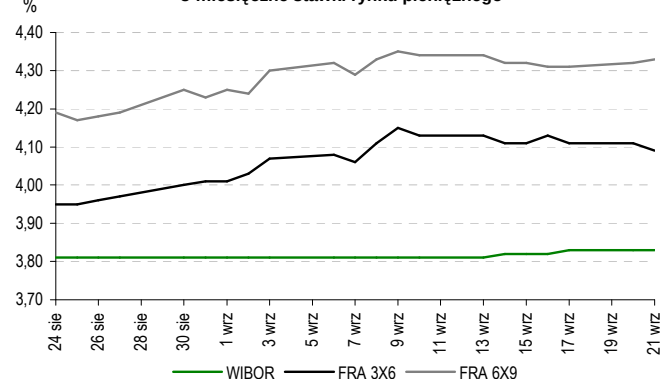
# Kurs złotego (fixing)



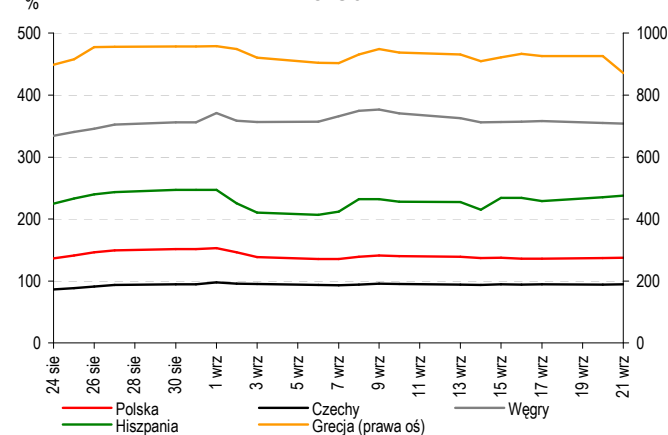
## Rentowności obligacji skarbowych



## 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



## CDS 5Y



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS<br>W-WA | KRAJ | WSKAŹNIK                                         | OKRES |       | PROGNOZA |       | REALIZACJA | OSTATNIA<br>WARTOŚĆ* |
|--------------|------|--------------------------------------------------|-------|-------|----------|-------|------------|----------------------|
|              |      |                                                  |       |       | RYNEK    | BZWBK |            |                      |
|              |      | PONIEDZIAŁEK (20 września)                       |       |       |          |       |            |                      |
| 11:00        | PL   | Przetarg bonów skarbowych wartych 0,5-0,6 mld zł |       |       |          |       |            |                      |
|              |      | WTOREK (21 września)                             |       |       |          |       |            |                      |
| 14:00        | PL   | Inflacja bazowa                                  | VIII  | % r/r | 1,2      | 1,2   | 1,2        | 1,2                  |
| 14:30        | US   | Pozwolenia na budowę domów                       | VIII  | tys.  | 560,0    | -     | 569,0      | 559,0                |
| 14:30        | US   | Rozpoczęte budowy domów                          | VIII  | tys.  | 550,0    | -     | 598,0      | 541,0                |
| 20:15        | US   | Posiedzenie Fed                                  |       | %     | 0,0-0,25 | -     | 0,0-0,25   | 0,0-0,25             |
|              |      | ŚRODA (22 września)                              |       |       |          |       |            |                      |
| 11:00        | PL   | Przetarg obligacji zamiany                       |       |       |          |       |            |                      |
| 11:00        | EZ   | Zmówienia w przemyśle                            | VII   | % r/r | 16,3     | -     | -          | 22,6                 |
| 14:00        | PL   | Koniunktura gospodarcza                          | IX    | pkt.  | -        | -     | -          | -                    |
| 16:00        | EZ   | Indeks nastrojów konsumentów                     | IX    | pkt.  | -10,0    | -     | -          | -11,7                |
| 16:00        | US   | Ceny domów                                       | VII   | % m/m | -        | -     | -          | -0,3                 |
|              |      | CZWARTEK (23 września)                           |       |       |          |       |            |                      |
| 9:58         | EZ   | Wstępny PMI – przemysł                           | IX    | pkt.  | 54,5     | -     | -          | 55,0                 |
| 9:58         | EZ   | Wstępny PMI – usługi                             | IX    | pkt.  | 55,5     | -     | -          | 55,6                 |
| 14:00        | PL   | Minutes RPP                                      |       |       | -        | -     | -          | -                    |
| 14:30        | US   | Liczba nowych bezrobotnych                       | tyg   | tys.  |          | -     |            | 450,0                |
| 16:00        | US   | Sprzedaż domów na rynku wtórnym                  | VIII  | m     | 4,1      | -     | -          | 3,83                 |
| 16:00        | US   | Wskaźniki wyprzedzające                          | VIII  | % m/m | 0,1      | -     | -          | 0,1                  |
|              |      | PIĄTEK (24 września)                             |       |       |          |       |            |                      |
| 10:00        | PL   | Sprzedaż detaliczna                              | VIII  | % r/r | 5,9      | 5,7   | -          | 3,9                  |
| 10:00        | PL   | Stopa bezrobocia                                 | VIII  | %     | -        | 11,4  | -          | 11,4                 |
| 10:00        | DE   | Indeks Ifo                                       | IX    | pkt.  | 106,2    | -     | -          | 106,7                |
| 14:30        | US   | Wstępne zamówienia na dobra trwałego użytku      | VIII  | % m/m | -1,0     | -     | -          | 0,4                  |
| 16:00        | US   | Sprzedaż nowych domów                            | VIII  | tys.  | 290,0    | -     | -          | 276,0                |

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters

\* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

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