

Codziennik – EURPLN najniżej od interwencji NBP

7 stycznia 2011

- **EURPLN najniżej od interwencji NBP w kwietniu 2010 przy ostrym spadku EURUSD i wyhamowaniu wyższych cen akcji**
- **Kontynuacja trendu wzrostowego na krajowym rynku długu przy nasileniu oczekiwań na podwyżki stóp NBP**
- **Dzisiaj kluczowe dane z rynku pracy w USA**

Początek środowej sesji przebiegał pod znakiem realizacji zysków na rynkach akcyjnych, osłabiały się również waluty naszego regionu. Dane nt. indeksów PMI dla sektora usług w Niemczech i strefie euro nie miały wpływu na notowania. Prezes chińskiego banku centralnego powiedział w środę, że gospodarka Państwa Środka rozpędza się, ale towarzyszy temu narastająca presja inflacyjna. Dodał, że analizowana jest możliwość podnoszenia stóp rezerw obowiązkowych tylko dla niektórych banków, aby skutecznie kontrolować podaż pieniądza. Chiński wicepremier, Li Keqiang, powiedział z kolei, że planowane jest zwiększenie zaangażowania w hiszpańskie obligacje, ponieważ wierzy w przezwyciężenie trudności jakie przechodzi ten kraj. Sprzedaż portugalskich bonów skarbowych przyciągnęła spory popyt, ale rentowności były wyraźnie wyższe niż na ostatnim przetargu we wrześniu (3,686% wobec 2,045%). Dzięki zdecydowanie lepszym od prognoz raportowi ADP z rynku pracy w USA nastrojów na rynkach nieco się poprawił pod koniec środowej sesji - indeksy giełdowe wyhamowały spadki, a dolar wyraźniej umocnił się do euro ze względu na poprawę oceny kondycji amerykańskiej gospodarki. Oprócz raportu ADP pozytywną niespodzianką okazał się w środę indeks ISM dla sektora usług, który wzrósł do najwyższego poziomu od maja 2006.

Czwartek zaczął się od publikacji lepszego od prognoz indeksu nastrojów w strefie euro za grudzień (wzrost do 106,2 ze 105,1 po korekcie, a oczekiwano 105,8 wobec 105,3 przed korektą). W dalszej części dnia napłynęły już niezbyt dobre dane z USA. Liczba nowych bezrobotnych wzrosła w ciągu tygodnia o 18 tys. i wyniosła 409 tys. Rynek oczekiwał 408 tys. wobec 388 tys. przed korektą tydzień wcześniej. Ważnym wydarzeniem w czwartek była też publikacja comiesięcznych raportów o sprzedaży przez czołowych amerykańskich detalistów. Ich wyniki sprzedażowe w grudniu generalnie okazały się gorsze od przewidywań analityków. Takie dane przyczyniły się do delikatnej korekty na amerykańskim rynku akcji. Choć na początku wczorajszej sesji przekroczone zostały nowe maksima ustanowione w środę, to ostatecznie indeksy zamknęły się na minusach. Dzisiaj w Azji główne indeksy akcyjne zanotowały umiarkowane spadki.

Kurs EURUSD delikatnie spadał w pierwszej części środowej sesji. Przyspieszenie trendu spadkowego nastąpiło po publikacji danych z rynku pracy w USA. W efekcie, kurs EURUSD spadł na koniec środowej sesji do 1,315. W czwartek kurs EURUSD kontynuował trend spadkowy, choć w nieco wolniejszym tempie. Dolar umocnił się do minimów EURUSD zanotowanych pod koniec listopada (nieco poniżej 1,30). Kurs znajduje się jeszcze w szerokim kanale

trendu bocznego w granicach ok. 1,297-1,34, ale testuje już jego dolne ograniczenie.

Kurs EURPLN wzrastał od początku środowej sesji po gwałtownym spadku z dnia poprzedniego. Korekcie umocnienia złotego sprzyjało delikatne pogorszenie nastrojów. Kiedy kurs dotarł do 3,91, nastąpiło odwrócenie trendu i w dalszej części dnia złoty umacniał się, zbliżając się do minimów odnotowanych we wtorek w nocy (ok. 3,88). Kurs USDPLN przez całą sesję wzrastał osiągając na jej zakończeniu 2,95. W czwartek kurs EURPLN kontynuował wyraźny ruch spadkowy i znalazł się na chwilę na 3,85, na najniższym poziomie od początku kwietnia ub.r. Później nastąpiło odreagowanie i dzisiaj rano EURPLN wynosił ok. 3,87. W czasie najbliższych dni spodziewamy się, że zainicjowane wczoraj odbicie będzie kontynuowane. Kolejne opory, z jakimi kurs będzie się zmagał to 3,875 i 3,90. Kurs USDPLN był wczoraj stabilny tuż poniżej 2,95, a dzisiaj rano wyraźnie rośnie i waha się w okolicy 2,98.

Na krajowym rynku długu rentowności rozpoczęły środową sesję wyraźnie powyżej wtorkowego zamknięcia, co było reakcją na jastrzębią wypowiedź Marka Belki. Największy wzrost rentowności odnotowały obligacje krótkoterminowe, co doprowadziło do wyraźnego wypłaszczenia krzywej. Obecnie rynek FRA wycenia dość agresywnie zacieśnianie polityki pieniężnej, nawet powyżej 100 pb w całym 2011 r. Dzięki wzrostowi rentowności już na otwarciu sesji, aukcja obligacji poszła całkiem dobrze.

Na bazowych rynkach długu Niemcy sprzedały w środę swoje 10-letnie obligacje przy solidnym popycie, co doprowadziło do spadku rentowności w pierwszej części sesji. Po danych z amerykańskiego rynku pracy nastąpił wyraźny wzrost rentowności, głównie w przypadku Treasuries. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,92% i 3,42%. Dzisiaj rano były bez zmian.

Minister Finansów, Jacek Rostowski, powiedział w środę, że dzięki zmianie w systemie emerytalnym w tym roku pewne jest, że dług publiczny nie przekroczy 55% PKB, a bez obniżenia składki przekazywanej do OFE „nie moglibyśmy być pewni”, że unikniemy przekroczenia tej granicy. Minister dodał, że ostatnie gwałtowne umocnienie złotego, to wynik m.in. „poprawiającej się sytuacji finansów publicznych”. Zaskakujące wydaje się, że Jacek Rostowski w decyzji, która pod koniec zeszłego tygodnia zainicjowała wyprzedaż polskich obligacji widzi czynnik umacniający złotego. Powiedział również, że jeszcze w 2011 może zostać wprowadzony „podatek bankowy”. Środki z tego tytułu nie trafiłyby do budżetu, ale do funduszu na potrzeby ratowania banków w przypadku wystąpienia niekorzystnych okoliczności.

Członek RPP, Jak Winiecki, powiedział w środę, że „nie jest wykluczone”, że RPP podniesie stopy w I kw. 2011. Dodał, że styczniowa inflacja „na pewno” będzie wyższa niż 3,1% jakie MinFin prognozuje na grudzień.

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	1,2991	CADPLN	2,9852
USDPLN	2,9818	DKKPLN	0,5199
EURPLN	3,8733	NOKPLN	0,4995
CHFPLN	3,0890	SEKPLN	0,4335
JPYPLN*	3,5710	CZKPLN	0,1575
GBPPLN	4,5993	HUFPLN*	1,4014

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 06.01.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8681	3,9102	3,9020	3,8761	3,9095
USDPLN	2,9264	2,9633	2,9396	2,9462	2,9476
EURUSD	1,3123	1,3290	1,3274	1,3144	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,99	10	5-01	4,984
5L	5,65	5	5-01	5,642
10L	6,16	2	17-11	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,65	12	0,45	4	1,32	5
2L	5,14	18	0,81	7	1,57	11
3L	5,33	11	1,26	7	1,87	14
4L	5,47	8	1,73	8	2,16	14
5L	5,55	6	2,15	7	2,42	15
8L	5,62	-1	3,03	6	2,97	16
10L	5,60	-2	3,37	6	3,20	15

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,21	33
T/N	3,31	34
SW	3,46	3
2W	3,53	2
1M	3,67	2
3M	3,96	1
6M	4,18	2
9M	4,35	2
1Y	4,39	2

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,89	7
3X6	4,52	20
6X9	4,87	21
9X12	5,02	16
3X9	4,75	21
6X12	5,01	19

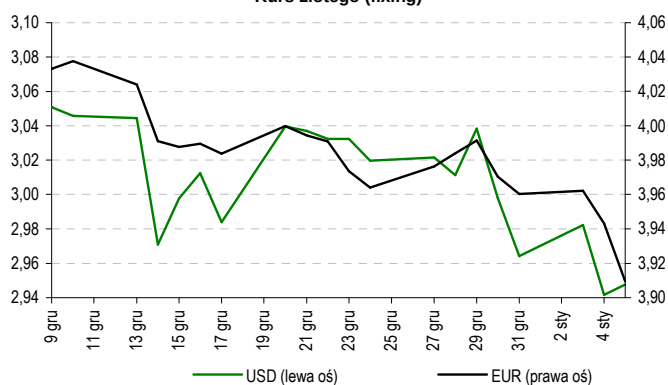
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	144,5	-2	3,25	2
Czechy	88,2	-3	0,98	0
Węgry	393,8	7	5,09	2
Grecja	1042,8	6	9,82	15
Hiszpania	338,7	-11	2,39	-6
Włochy	232,8	-1	1,71	-4
Portugalia	495,0	-4	3,86	5
Niemcy	55,8	-2	--	--

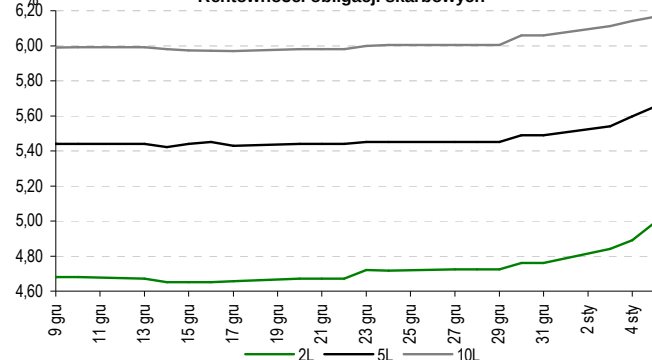
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

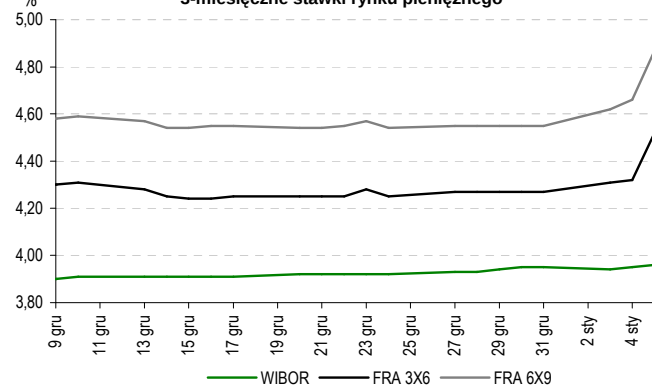
Kurs złotego (fixing)



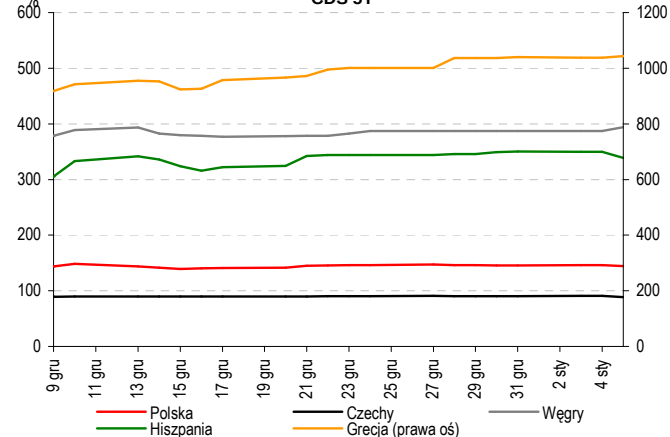
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (3 stycznia)						
9:00	PL	PMI - przemysł	XII	pkt.	56,0	56,1	56,3	55,9
9:28	DE	PMI – przemysł	XII	pkt.	60,9	-	60,7	58,1
9:58	EZ	PMI – przemysł	XII	pkt.	56,8	-	57,1	55,3
16:00	US	ISM – przemysł	XII	pkt.	56,9	-	57,0	56,6
		WTOREK (4 stycznia)						
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	0,0	-	0,7	-0,7
20:00	US	Minutes z posiedzenia Fed	XII					
		ŚRODA (5 stycznia)						
9:53	DE	PMI – usługi	XII	pkt.	58,3	-	59,2	59,2
9:58	EZ	PMI – usługi	XII	pkt.	53,7	-	54,2	55,4
11:00	PL	Aukcja obligacji OK0113 i PS0416 wartych 4,0-6,5 mld zł						
14:15	US	Raport ADP	XII	tys.	100	-	297	92
16:00	US	ISM – usługi	XII	pkt.	55,5	-	57,1	55,0
		CZWARTEK (6 stycznia)						
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% r/r	-	-	0,1	1,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	408	-	409	391
		PIĄTEK (7 stycznia)						
11:00	EZ	Finalny PKB	III kw.	% k/k	0,4	-		1,0
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	10,1	-		10,1
14:30	US	Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym	XII	tys.	126	-		39
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	9,7	-		9,8

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