

# Codziennik – Poprawa nastrojów po interwencji G7

18 marca 2011

- **Poprawa nastrojów wobec nadziei na rozwiązanie problemów w Japonii, złe dane z USA zignorowane**
- **Złoty mocniej dzięki wzrostowi apetytu na ryzyko i krajowym danym, euro zyskuje wobec dolara dzięki udanej aukcji w Hiszpanii**
- **Krajowa krzywa stabilna, wzrost stawek FRA po danych, na bazowych rynkach rentowności wyżej dzięki poprawie nastrojów**
- **G7 rozpoczął dziś skoordynowaną interwencję w celu osłabienia jena, co zwiększyło apetyt na ryzyko**
- **Dziś z danych tylko bilans handlowy w strefie euro, w centrum uwagi Libia (po przyjęciu przez ONZ rezolucji ws. zamknięcia przestrzeni powietrznej nad tym krajem) oraz rozwój sytuacji w Japonii**

Wczorajsza sesja przyniosła pewną poprawę nastrojów, na co miały wpłynąć informacje o możliwości opanowania sytuacji w japońskich reaktorach. Również udana aukcja hiszpańskich obligacji miała pozytywny wpływ na wzrost apetytu na ryzykowne aktywa oraz wspierała euro wobec dolara. W rezultacie, europejskie i amerykańskie indeksy giełdowe notowały solidne (około 2%) wzrosty. Wzrosły też rentowności na bazowych rynkach długu. Dane z USA były mieszane. Dane o inflacji zaskoczyły swoją jastrzębnością, ponieważ miesięczny wzrost CPI był wyższy od prognoz, natomiast w stosunku rocznym inflacja wzrosła najbardziej od kwietnia 2010. Dane inflacyjne miały jednak niewielki wpływ na EURUSD - jego spadek w reakcji na dane był niewielki i krótkotrwały. Nadzieje na pozytywny finał problemów w Japonii zdominowały gorsze od oczekiwań lutowe dane o amerykańskiej produkcji przemysłowej oraz wykorzystaniu mocy produkcyjnych. Dobre nastroje utrzymały się do końca dnia.

Opublikowane wczoraj *minutes* z marcowego posiedzenia RPP pokazały, że o odrzuceniu wniosku o podwyżkę stóp o 25 pb przesądziły informacje zwiększające niepewność nt. wzrostu gospodarczego (wyższe bezrobocie, brak ożywienia inwestycji) i brak presji płacowej. Na najbliższym posiedzeniu obawy o perspektywy wzrostu będą zapewne jeszcze większe, za sprawą katastrofy w Japonii, a presji płacowej wciąż nie widać.

Wczorajsze dane, pokazując silne wzrosty krajowej produkcji przemysłowej i budowlanej oraz cen produkcji, wspierają oczekiwania na podwyżkę stóp w kwietniu. Członek RPP, Adam Glapiński, jeszcze przed publikacją krajowych danych o produkcji i PPI, powiedział po raz drugi w ostatnich dniach, że możliwa jest podwyżka stóp na kwietniowym posiedzeniu RPP. Podkreślił, że nie wyklucza poparcia wniosku o zacieśnienie polityki pieniężnej na

najbliższym posiedzeniu Rady. Zauważył, że „szczególnie ważne” dla członków RPP są decyzje oraz sygnały płynące m.in. z EBC i ostatnie osłabienie złotego. Słowa członka, który w ostatnim czasie postrzegany był jako „gołąb” są szczególnie ważne w kontekście ostatnich wyraźnie niższych od prognoz danych o CPI i płacach. Wypowiedź Glapińskiego wskazuje, że część „gołębi” zaczyna obawiać się nasilenia presji inflacyjnej.

Od zamknięcia wczorajszej sesji w kraju nastroje na światowych rynkach uległy poprawie. Wczorajsza sesja na Wall Street przyniosła odreagowanie ostatnich spadków. Wzrosty indeksów dominowały również dziś w Azji. Czynnikiem sprzyjającym wzrostowi apetytu na ryzyko była decyzja G7 o rozpoczęciu skoordynowanej interwencji walutowej w celu osłabienia jena. To pierwsza skoordynowana akcja G7 od września 2000, gdy działano wspólnie w celu umocnienia euro.

Kurs EURUSD rósł wyraźnie przez większą część sesji. Euro zyskiwało wobec spadku awersji do ryzyka i dobrych wyników hiszpańskiej aukcji obligacji. Kurs tylko na chwilę wzrósł powyżej szczytu ustanowionego w pierwszym tygodniu marca (ok. 1,404), ale szybko spadł i do końca europejskiej sesji dolar odrabiał straty. Kurs EURUSD odbił się od oporu na ok. 1,409 i dzisiaj, wobec braku publikacji ważnych danych o notowaniach zdecyduje niepewność odnośnie rozwoju sytuacji w Libii i Japonii. Wsparcie to 1,403, kolejne opory to 1,409 i 1,416.

Kurs EURPLN i USDPLN spadły nagle na początku sesji, wobec euro krajowa waluta umocniła się do wskazywanego przez nas poziomu 4,07. W kolejnych godzinach nastąpiła jednak korekta tego ruchu i EURPLN odbił się w kierunku 4,10. Na koniec dnia kurs spadł do 4,06 (w czym pomogły złotemu stopniowa poprawa nastrojów za granicą i krajowe jastrzębie dane), ale odbił się od tego poziomu. W ciągu nocy kurs pogłębił jeszcze spadki i dziś rano jest już w okolicy 4,05. Jeśli w obliczu poprawy nastrojów przebijie wsparcie na 4,045, to może spaść do 4,025. Opór to 4,07.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji nie zmieniły się wobec środowego zamknięcia i nie zanotowano reakcji na krajowe dane. Widoczne zmiany zaszły natomiast w notowaniach stawek FRA, które w pierwszej części sesji kontynuowały spadek zainicjowany w środę, ale po jastrzębich danych o produkcji i PPI wzrosły.

Na bazowych rynkach długu rentowności rosły wobec spadku popytu na bezpieczne aktywa i udanej aukcji obligacji Hiszpanii. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bondów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,17% i 3,28%.

## ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa  
email: ekonomia@bzwbk.pl  
Maciej Reluga (główny ekonomista) (22) 586 83 63  
Piotr Bielski (22) 586 83 33  
Piotr Bujak (22) 586 83 41  
Marcin Sulewski (22) 586 83 42  
Marcin Luźniński

## DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

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

### Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4064	CADPLN	2,9322
USDPLN	2,8800	DKKPLN	0,5431
EURPLN	4,0500	NOKPLN	0,5127
CHFPLN	3,1830	SEKPLN	0,4512
JPYPLN*	3,5212	CZKPLN	0,1664
GBPPLN	4,6564	HUFPLN*	1,4822

\*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 17.03.2011

### Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0604	4,0995	4,0898	4,0675	4,0800
USDPLN	2,8970	2,9335	2,9315	2,9025	2,9077
EURUSD	1,3952	1,4052	1,3966	1,4021	-

### Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,99	0	9.03	5,113
5L	5,78	1	5.01	5,642
10L	6,26	0	12.01	6,215

### Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,72	3	0,42	-5	1,70	0
2L	5,13	4	0,72	-12	2,04	-6
3L	5,36	5	1,16	-8	2,33	-10
4L	5,50	6	1,61	-12	2,56	-12
5L	5,55	6	2,03	-11	2,77	-12
8L	5,54	7	2,89	-8	3,19	-16
10L	5,49	6	3,24	-6	3,37	-16

### Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,79	1
T/N	3,79	0
SW	3,82	0
2W	3,86	0
1M	3,91	0
3M	4,18	0
6M	4,41	0
9M	4,51	0
1Y	4,57	0

### Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,96	3
3X6	4,53	5
6X9	4,82	5
9X12	5,03	3
3X9	4,70	3
6X12	4,97	2

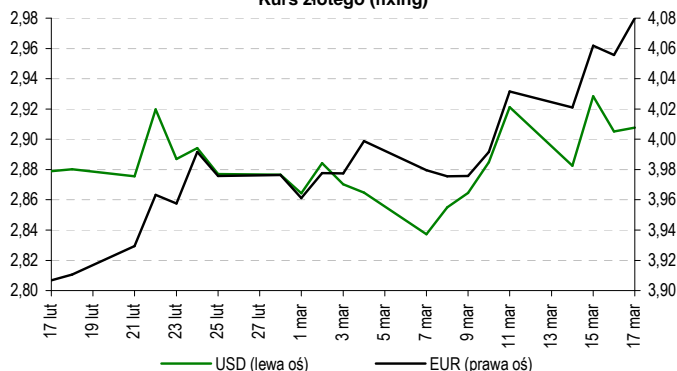
### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	147,1	0	3,11	-1
Czechy	85,9	-1	0,75	-7
Węgry	295,1	-3	4,36	-2
Grecja	1028,7	-2	9,22	-6
Hiszpania	228,7	-8	2,03	0
Włochy	160,5	-3	1,54	-1
Portugalia	504,1	3	4,58	7
Irlandia	602,9	-10	6,45	1
Niemcy	45,8	-1	--	--

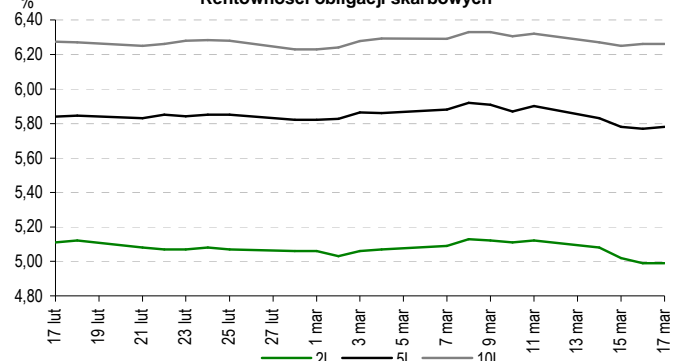
\*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

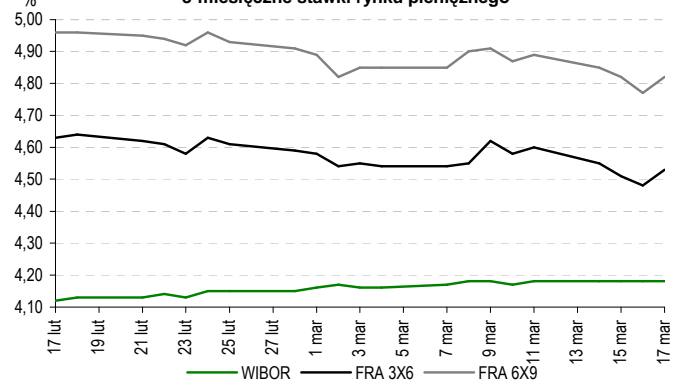
### Kurs złotego (fixing)



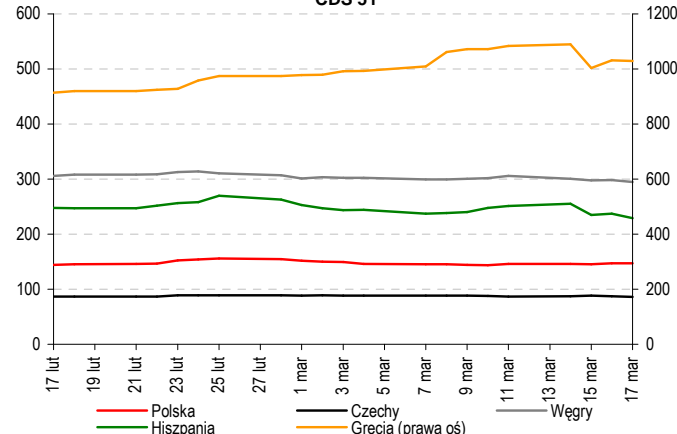
### Rentowności obligacji skarbowych



### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



### CDS 5Y



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK		
<b>PONIEDZIAŁEK (14 marca)</b>							
11:00	PL	Przetarg bonów 51-tyg. wartych 0,6-1,1 mld zł					
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,3	-	0,3
14:00	PL	Podaż pieniądza	II	% r/r	8,5	8,7	8,3
<b>WTOREK (15 marca)</b>							
11:00	DE	Indeks ZEW	III	pkt	15,7	-	14,1
13:30	US	Ceny importu	II	% m/m	0,9	-	1,4
13:30	US	Indeks NY Fed	III	pkt	17,0	-	17,5
14:00	PL	CPI	II	% r/r	3,9	3,9	3,6
19:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-	0,0-0,25
<b>ŚRODA (16 marca)</b>							
11:00	PL	Aukcja obligacji IZ0823/WZ0121 wartych 1,0-2,5 mld zł					
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	2,4	-	2,4
13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	II	mln	570	-	479
13:30	US	Pozwolenia na budowę	II	mln	570	-	520
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	II	% r/r	4,9	4,8	4,1
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	II	% r/r	4,0	4,1	4,1
<b>CZWARTEK (17 marca)</b>							
13:30	US	Bazowy CPI	II	% m/m	0,1	-	0,2
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	387	-	385
14:00	PL	Minutes RPP					
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	9,9	11,2	10,7
14:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	16,6	19,5	23,0
14:00	PL	PPI	II	% r/r	6,7	6,6	7,3
14:15	US	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,6	-	-0,1
14:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	II	%	76,5	-	76,3
15:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	II	% m/m	1,0	-	0,8
15:00	US	Indeks Philly Fed	III	pkt	30,0	-	43,4
<b>PIĄTEK (18 marca)</b>							
11:00	EZ	Bilans handlu zagranicznego	I	mld €	-11,5	-	-0,5

Źródło: BZ WBK, Bloomberg, Dow Jones, 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