

Codziennik – Dziś przemówienie szefa Fed

9 lutego 2011

- **Lekkie pogorszenie nastroju po podwyżce stóp w Chinach i kolejnych gorszych od prognoz danych z Niemiec**
- **Złoty słabszy wobec gorszego nastroju za granicą, EURUSD stabilny powyżej poziomu wsparcia**
- **Na krajowym rynku długu rentowności nieznacznie niżej, bazowe rynki bez zmian**
- **Dziś w kraju aukcja 2-letnich obligacji, za granicą przemówienie szefa Fed**

Od początku wczorajszej sesji nastroj na rynku był całkiem dobry. Indeksy giełdowe kontynuowały poniedziałkowe wzrosty, euro odrabiało straty wobec dolara. Jednak jeszcze przed południem na rynek napłynęła informacja, która pogorszyła nastroj. Chiny po raz pierwszy w tym roku podniosły stopy procentowe, o 25 pb. W reakcji na tę wiadomość indeksy giełdowe skorygowały część wcześniejszych wzrostów, a dolar tymczasowo umocnił się wobec euro. Kolejną niezbyt dobrą informacją były dane o produkcji przemysłowej w Niemczech. Grudniowy odczyt pokazał spadek większy od prognoz, wywierając negatywną presję na rynek akcji, ale wpływ na EURUSD był ponownie tylko chwilowy. Dobre wieści napłynęły z europejskiego rynku długu. Grecja sprzedała 26-tyg. bony skarbowe za 390 mln €. Co ważne, zanotowano spadek rentowności o 26 pb do 4,64% wobec poprzedniego przetargu w styczniu. Również relacja popytu do podaży była wyraźnie wyższa niż poprzednio. Poza tym, gotówka pozyskana w poniedziałek przez Portugalię zabezpieczyła finansowanie jej potrzeb pożyczkowych do końca marca, co może sprawić, że przez pewien czas uwaga rynku skupi się na innych kwestiach. W tym tygodniu takim kluczowym wydarzeniem może być dzisiejsze przemówienie szefa Fed. W swoim ostatnim wystąpieniu Ben Bernanke wskazywał na rynek pracy jako obszar, w którym poprawa upewniłaby go w przekonaniu, że ożywienie w USA jest trwałe, a dzisiejsze przemówienie będzie pierwszym po publikacji kolejnych danych o zatrudnieniu w USA. Prezes Fed w Richmond, Jeffrey Lacker powiedział, że bank centralny powinien bardzo poważnie rozważyć „przyhamowanie” prowadzonego programu skupu obligacji rządowych wobec optymistycznych prognoz dla gospodarki USA. W reakcji na te słowa dolar umocnił się wobec euro, ale skala ruchu była ograniczona, ponieważ inwestorzy oczekiwali na dzisiejsze przemówienie Bena Bernanke.

Kurs EURUSD krótko po rozpoczęciu sesji oddał nieco z nocnych wzrostów. Po nieudanym teście wsparcia na 1,36 nastąpiło odbicie do 1,366, które było przerywane przez podwyżkę stóp w Chinach i gorsze dane z Niemiec. Dolar został dodatkowo wsparty przez wypowiedź Lackera i kurs EURUSD spadł do 1,362. Pod koniec europejskiej sesji

ustanowione zostało jeszcze dzienne maksimum, ale później nastąpiła wyraźna korekta spadkowa. Uważamy, że dzisiaj kurs EURUSD nie przebieje szczytów ustanowionych wczoraj (na ok. 1,369) i w oczekiwaniu na przemówienie prezesa Fed dolar będzie stopniowo umacniał się wobec euro.

Kurs EURPLN spadł tuż po rozpoczęciu sesji do 3,865, ale w dalszej części dnia złoty był pod presją wobec wyższych stóp w Chinach i gorszych danych z Niemiec. Po wzroście powyżej 3,88 kurs EURPLN był stabilny do końca dnia, w nocy na chwilę wzrósł powyżej 3,89. Kurs USDPLN stopniowo wzrastał przez całą sesję i na koniec dnia osiągnął ok. 2,85. Kurs EURPLN nie zdołał zbliżyć się do wsparcia na 3,86, a dodatkowo nie udało mu się utrzymać na dłużej poniżej wcześniejszego wsparcia na 3,87. Uważamy, że wzrost kursu EURPLN będzie kontynuowany w czasie dzisiejszej sesji. Pierwszy opór to testowany obecnie rano 3,895.

Na krajowym rynku długu rentowności nieznacznie niżej. Nieznacznie wzrosła również aktywność inwestorów. Aukcja 2-letnich obligacji może być dziś czynnikiem, który wpłynie na rynek. Podaż papierów ogłoszona przez MinFin jest całkiem spora, stąd rynek może być wrażliwy na odchylenia popytu od planowanej podaży.

Na bazowych rynkach długu rentowności były stabilne. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,25% i 3,66%.

Minister finansów, Jacek Rostowski, powiedział, że zmiany w systemie emerytalnym spowodują spadek relacji długu publicznego do PKB o 0,6-0,7 pp. Jego zdaniem, jeśli zmiany wejdą w życie w maju, a nie w kwietniu, to nie będzie to miało dużego wpływu na te szacunki. Dodał, że nawet bez zmian w OFE, nie było poważnego ryzyka przekroczenia przez dług 55% PKB w tym roku.

Członek RPP Jerzy Hausner w artykule opublikowanym dziś w *Rzeczpospolitej* wspólnie z Mirosławem Gronickim napisał, że optymalna polityka gospodarcza dla Polski powinna polegać na jednoczesnym zacieśnieniu fiskalnym i monetarnym, dzięki czemu „obniżenie tempa wzrostu gospodarczego, choć nieuniknione, będzie umiarkowane i przejściowe”. W przypadku zaniechania konsolidacji fiskalnej, zacieśnienie polityki pieniężnej będzie musiało być mocniejsze i znacznie bardziej bolesne dla gospodarki. Autorzy stwierdzili w artykule, że RPP „będzie musiała podnosić stopy procentowe” ze względu na wzrost tendencji inflacyjnych na świecie, a także rozpoczęcie podwyżek przez EBC i konieczność utrzymania odpowiedniego dysparytetu stóp procentowych.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski
Marcin Luziński

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	1,3654	CADPLN	2,8672
USDPLN	2,8484	DKKPLN	0,5217
EURPLN	3,8898	NOKPLN	0,4948
CHFPLN	2,9595	SEKPLN	0,4437
JPYPLN*	3,4574	CZKPLN	0,1619
GBPPLN	4,5791	HUFPLN*	1,4418

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 08.02.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8646	3,8862	3,8728	3,8884	3,8742
USDPLN	2,8326	2,8579	2,8398	2,8446	2,8471
EURUSD	1,3591	1,3668	1,3640	1,3672	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,00	-2	5-01	4,984
5L	5,78	-2	5-01	5,642
10L	6,24	-2	12-01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,67	-2	0,47	-3	1,59	0
2L	5,14	-2	0,97	-4	2,02	1
3L	5,38	0	1,53	-3	2,36	1
4L	5,49	0	2,03	-3	2,62	1
5L	5,54	-1	2,48	-3	2,85	1
8L	5,59	-1	3,39	-1	3,32	1
10L	5,57	-1	3,74	-1	3,52	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,40	-2
T/N	3,45	-4
SW	3,75	1
2W	3,80	0
1M	3,86	1
3M	4,10	1
6M	4,32	0
9M	4,45	0
1Y	4,50	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,99	1
3X6	4,46	-1
6X9	4,81	-2
9X12	5,02	-1
3X9	4,68	-2
6X12	5,00	1

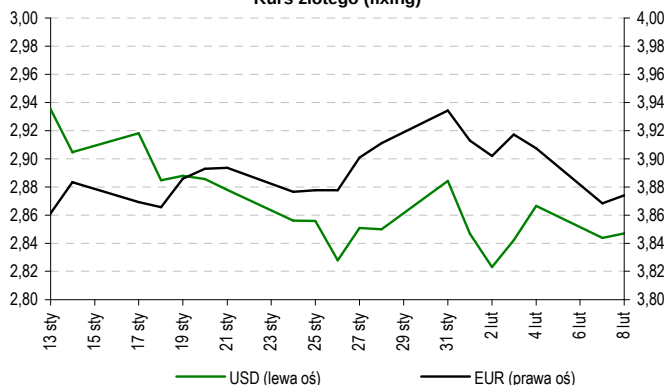
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	139,0	-7	2,98	-3
Czechy	85,8	-1	0,79	1
Węgry	285,3	-7	4,19	3
Grecja	837,4	6	7,95	13
Hiszpania	228,7	12	2,04	4
Włochy	169,2	6	1,48	7
Portugalia	410,1	10	3,96	8
Niemcy	51,8	0	--	--

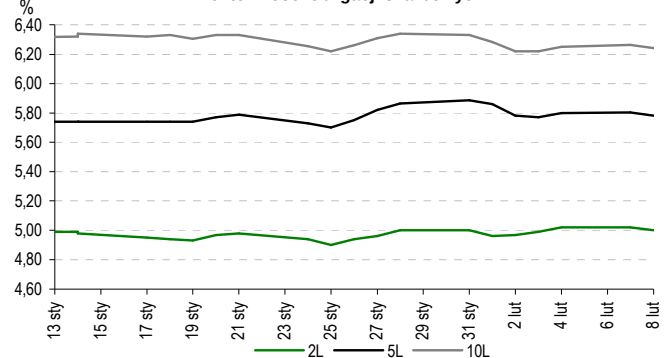
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

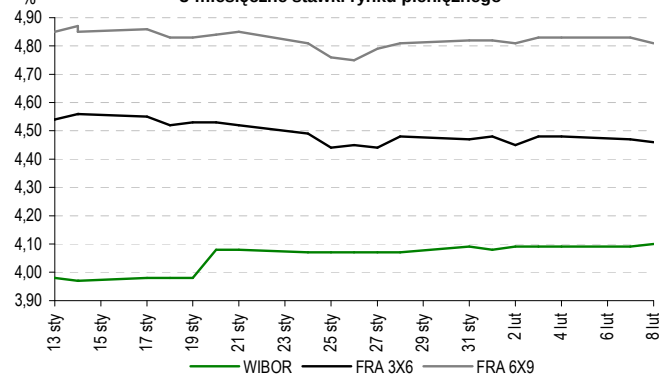
Kurs złotego (fixing)



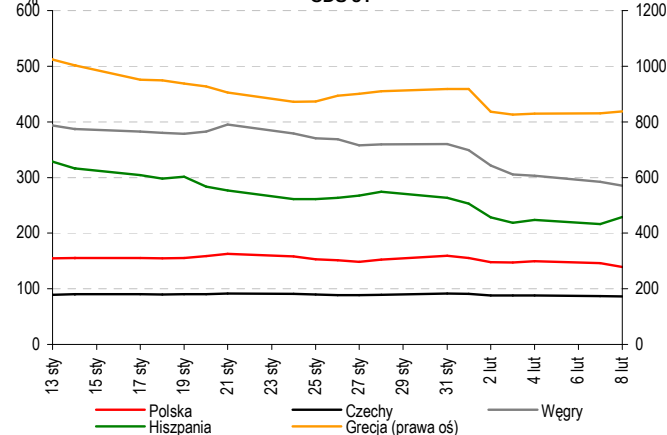
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (7 lutego)						
10:30	EZ	Indeks Sentix	II	pkt.	14,1	-	16,7	10,6
11:00	PL	Przetarg 51-tyg. bonów skarbowych wartych 0,6-1,1 mld zł						
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	-1,5	-	-3,4	5,2
		WTOREK (8 lutego)						
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,3	-	-1,5	-0,6
		ŚRODA (9 lutego)						
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji OK0113 wartych 3-5 mld zł						
16:00	US	Publiczne wystąpienie szefa Fed						
		CZWARTEK (10 lutego)						
3:00	CN	Bilans handlowy	I	mld \$	10,2	-		13,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	k	411	-		415
16:00	US	Zapasy hurtowników	XII	% m/m	0,7	-		-0,2
		PIĄTEK (11 lutego)						
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-1568	-1264		-2286
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	9777	9769		10866
14:00	PL	Import	XII	mln €	11146	10834		12120
14:30	US	Bilans handlowy	XII	mld \$	-40,4	-		-38,31
15:55	US	Wstępny index Michigan	II	pkt.	74,6	-		74,2

Źródło: BZ WBK, Bloomberg, 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