

Codziennik – Dziś spotkanie Ecofin

14 lutego 2011

- **Awersja do ryzyka podwyższona, nawrót obaw o problemy zadłużeniowe w Europie**
- **Złoty mocniejszy po jastrzębiej wypowiedzi Winieckiego, EURUSD odbija się od wsparcia**
- **Dziś za granicą w centrum uwagi spotkanie ministrów finansów UE oraz produkcja przemysłowa w strefie euro, a w kraju w statystyki pieniężne**

Od początku piątkowej sesji na rynku dominowała awersja do ryzyka. Kontynuowana była korekta optymistycznych oczekiwań na szybkie znalezienie rozwiązania europejskich problemów zadłużeniowych, aktualne były jeszcze również obawy o rozwój sytuacji w Egipcie. W wyniku pogorszenia nastroju indeksy giełdowe spadały, euro osłabiało się wobec dolara, tracił też złoty. Dodatkową negatywną presję na krajową walutę wywołała w pierwszej części dnia czwartkowa „gołębia” wypowiedź Adama Glapińskiego. W dalszej części dnia wsparciem dla złotego były „jastrzębie” słowa członka RPP, Jana Winieckiego. Po południu zza oceanu napłynęły dane o amerykańskim bilansie handlowym za grudzień. Były one bliskie oczekiwaniom (40,58 mld \$ wobec prognoz na poziomie 40,40 mld \$) i nie wywołały reakcji na rynku. Podobnie neutralne były wstępne dane o indeksie Michigan w lutym (wzrost do najwyższego od 8 miesięcy poziomu 75,1 wobec oczekiwanych 75,0). Pod koniec dnia nastąpiła poprawa nastrojów, ponieważ z Egiptu dotarły informacje, że prezydent Mubarak podał się do dymisji. Po zamknięciu krajowej sesji pozytywne nastroje na rynkach utrzymywały się, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście głównych indeksów USA do nowych szczytów obecnej hossy. Indeksy akcyjne wyraźnie wzrosły również dziś w Azji. Oprócz perspektywy stabilizacji sytuacji w Egipcie, wzrost apetytu na ryzyko to także wynik publikacji lepszych od prognoz danych o PKB Japonii w IV kw. 2010.

EURUSD kontynuował w pierwszej części piątkowej sesji trend spadkowy. Przebite zostało wsparcie na 1,369-1,36 i kurs dotarł do kolejnego wsparcia na poziomie 1,35, od którego nastąpiło odbicie pod koniec europejskich godzin handlu. Pierwszym poważniejszym oporem na drodze do umocnienia euro będzie poziom 1,359-1,36. Kolejny to 1,3623. Wsparciem pozostaje 1,35.

EURPLN wzrastał od początku piątkowej sesji i trend wzrostowy został zatrzymany dopiero nieco poniżej 3,94. W dalszej części dnia wsparciem dla złotego była jastrzębia wypowiedź Jana Winieckiego, która zepchnęła kurs w dół do 3,92. Podobne zmiany zaszły w notowaniach USDPLN, który po dotarciu do 2,914 spadł do 2,89. Dziś rano EURPLN jest poniżej wsparcia na 3,92 i jeśli utrzyma się dzisiaj poniżej tego poziomu, to możliwy jest dalszy spadek do 3,90.

Na krajowym rynku długu rentowności nieznacznie spadły. Wsparciem dla długiego końca były spadające rentowności Bundów. Spodziewamy się, że dziś krótki koniec powinien być stabilny w

oczekiwaniu na jutrzejsze dane o inflacji, a długi koniec będzie zależny od zmian nastrojów na świecie.

Na bazowych rynkach długu rentowności spadały przez cały dzień. Ostatnia wyprzedaż została uznana przez inwestorów za dobrą okazję do zakupów. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,26% i 3,63%.

Członek RPP, Jan Winiecki, powiedział w piątek, że należy liczyć się z kolejnymi podwyżkami stóp procentowych. Takie słowa w ustach jednego z największych jastrzębi w Rady nie dziwią i nie zmieniają naszych oczekiwań dotyczących kolejnych kroków Rady.

Z opublikowanych w piątek przez NBP danych wynika, że deficyt obrotów bieżących w grudniu był mniejszy niż miesiąc wcześniej, ale wyższy niż przed rokiem. Deficyt obrotów bieżących w 2010 r. zwiększył się niemal dwukrotnie w porównaniu z poprzednim rokiem, a jego relacja do PKB wyniosła 3,3%, wobec 2,1% w 2009 roku i spodziewamy się, że tendencja wzrostowa w tym zakresie będzie kontynuowana, za sprawą szybszego wzrostu importu niż eksportu, przy lekko hamującym popycie zagranicznym oraz przyspieszającym popycie krajowym. Wartość eksportu w całym 2010 r. była najwyższa od początku transformacji gospodarczej. Rynek nie zareagował istotnie na bliskie oczekiwaniom dane, pozostając bardziej pod wpływem słabnących obaw o nasilenie konfliktu w Egipcie. Więcej o danych napisaliśmy w piątkowym *Komentarzu na gorąco*.

Spośród dużej porcji krajowych danych, które poznamy w tym tygodniu, kluczowym wskaźnikiem wydaje się być CPI (publikacja we wtorek), bo to on może wg nas najmocniej wpłynąć na oczekiwania rynkowe co do perspektyw krajowej polityki pieniężnej, a tym samym na rynkowe stopy procentowe i złotego. Ważne będą jednak również dane z rynku pracy, a także wskaźniki produkcji i PPI. Spośród wydarzeń za granicą, na początku tygodnia najważniejsze dla rynków będą rozmowy ministrów finansów UE w poniedziałek i wtorek (jednym z tematów będzie plan redukcji deficytu fiskalnego w Polsce – w piątek KE podała w komunikacie, że w przypadku Polski i Węgier wymagane są dodatkowe działania konsolidacyjne, aby obniżyć deficyt w wymaganym terminie) oraz dane o sprzedaży detalicznej w USA we wtorek. W środę ważne dla rynków będą dane z amerykańskiego rynku nieruchomości i minutes Fed, a pod koniec tygodnia rynek prawdopodobnie skupi uwagę rozpoczynającym się w piątek spotkaniu ministrów finansów G20. Jeśli kurs EURPLN pozostanie powyżej linii trendu wzrostowego (ok. 3,92), to możliwy jest dalszy wzrost do ok. 3,95. Jeśli jednak dane o CPI potwierdzą nasze oczekiwania, to złoty może się umocnić do ok. 3,89, ale skala ewentualnego ruchu będzie również zależała od charakteru wypowiedzi członków RPP komentujących dane o inflacji. Kurs EURUSD przebił wsparcie na 1,36, a na koniec tygodnia dotarł do kolejnego wsparcia na 1,35. Uważamy, że nie zostanie ono przebite i kurs odbije w kierunku 1,36. W razie spadku poniżej 1,35 kolejne wsparcie to obszar powyżej 1,34.

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	1,3548	CADPLN	2,9311
USDPLN	2,8891	DKKPLN	0,5249
EURPLN	3,9130	NOKPLN	0,4926
CHFPLN	2,9660	SEKPLN	0,4455
JPYPLN*	3,4722	CZKPLN	0,1617
GBPPLN	4,6423	HUFPLN*	1,4472

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 11.02.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9055	3,9396	3,9314	3,9147	3,9370
USDPLN	2,8820	2,9144	2,8980	2,8890	2,9116
EURUSD	1,3502	1,3578	1,3573	1,3551	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,00	-1	5-01	4,984
5L	5,78	-3	5-01	5,642
10L	6,27	-2	12-01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,68	0	0,50	0	1,64	2
2L	5,14	-1	1,02	1	2,11	4
3L	5,39	-1	1,62	1	2,44	6
4L	5,52	-1	2,15	2	2,70	7
5L	5,58	-1	2,60	2	2,92	7
8L	5,61	-1	3,47	2	3,38	6
10L	5,59	-2	3,81	2	3,56	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,46	10
T/N	3,51	-2
SW	3,76	0
2W	3,81	1
1M	3,86	0
3M	4,11	1
6M	4,33	1
9M	4,46	1
1Y	4,51	1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,94	-1
3X6	4,45	-2
6X9	4,80	-1
9X12	5,04	1
3X9	4,65	-6
6X12	4,98	-2

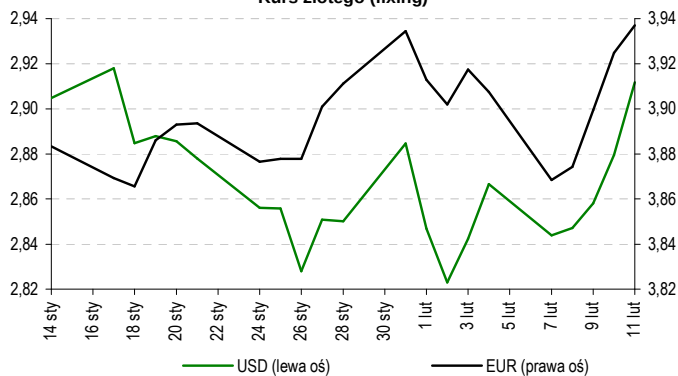
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	140,8	2	3,02	1
Czechy	86,5	0	0,84	8
Węgry	305,3	9	4,41	6
Grecja	856,1	1	8,14	9
Hiszpania	234,6	11	2,08	8
Włochy	173,1	1	1,50	6
Portugalia	439,9	15	4,04	3
Niemcy	52,8	0	--	--

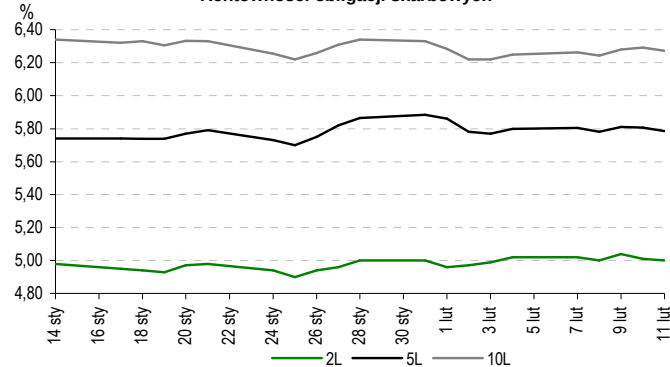
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

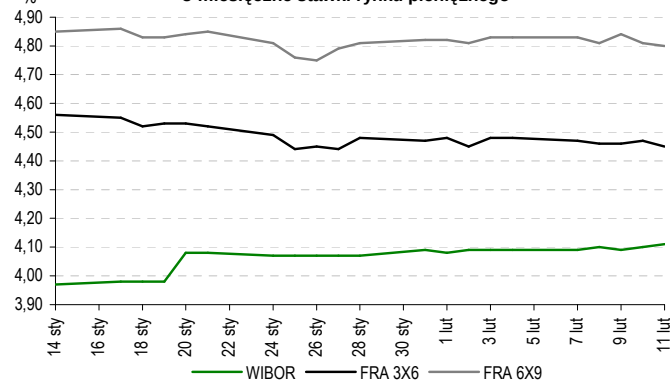
Kurs złotego (fixing)



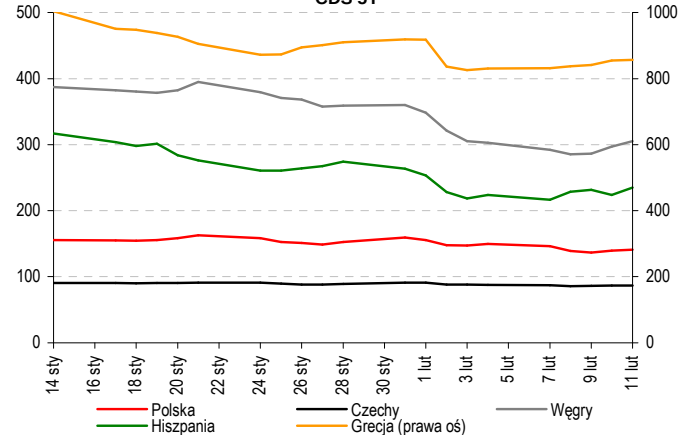
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (14 lutego)						
	CN	Bilans handlowy	I	mld \$	10,3	-	6,5	13,1
11:00	PL	Przetarg 50-tyg. bonów skarbowych o wartości 1-1,5 mld zł						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,0	-		1,2
14:00	PL	Podaż pieniądza	I	% r/r	9,3	9,6		8,6
WTOREK (15 lutego)								
	PL	Posiedzenie RPP						
3:00	CN	CPI	I	% r/r	5,5	-		4,6
11:00	DE	Indeks ZEW	II	pkt.	20,0	-		15,4
11:00	EZ	Wstępny PKB	IV kw.	% k/k	0,4	-		0,3
14:00	PL	CPI	I	% r/r	3,4	3,5		3,1
14:30	US	Indeks NY Fed	II	pkt.	13,0	-		11,92
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	I	% m/m	0,6	-		0,5
14:30	US	Ceny importu	I	% m/m	0,8	-		1,1
ŚRODA (16 lutego)								
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji WZ/IZ						
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	5,1	5,1		5,4
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	I	% r/r	2,6	2,8		2,4
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	I	tys.	570	-		630
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	tys.	540	-		530
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	I	%	76,3	-		76,0
15:15	US	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,5	-		0,8
20:00	US	Minutes Fed						
CZWARTEK (17 lutego)								
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	401	-		383
14:30	US	Bazowy CPI	I	% m/m	0,1	-		0,1
16:00	US	Indeks Philly Fed	II	pkt.	20,2	-		19,3
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	I	% m/m	0,4	-		1,0
PIĄTEK (18 lutego)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	10,0	10,5		11,5
14:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	21,8	22,8		12,3
14:00	PL	PPI	I	% r/r	6,3	6,0		6,1

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