

Codziennik – Złoty wyraźnie słabszy

22 lutego 2011

- **Mocne PMI ze strefy euro nie zapobiegły pogorszeniu nastrojów wobec wzrostu napięcia na Bliskim Wschodzie oraz pogorszenia perspektywy ratingu Japonii**
- **Złoty słabszy po gołębich sygnałach z RPP i pogorszeniu nastrojów na świecie, EURUSD w dół wobec wzrostu awersji do ryzyka**
- **Krajowe rentowności niżej po schłodzeniu oczekiwań na podwyżki stóp przez członków RPP, na bazowych rynkach mocniej wobec wzrostu awersji do ryzyka**
- **Dziś rynki skupione na dalszym rozwoju sytuacji na Bliskim Wschodzie i kolejnych danych z USA**

W czasie poniedziałkowej sesji nastrojów na rynku był niezbyt dobry. Wzrastająca niepewność co do rozwoju sytuacji na Bliskim Wschodzie ograniczyła apetyt na ryzyko, co było widoczne po spadających rentownościach Bundów i indeksach giełdowych. Wstępne odczyty indeksów PMI dla przemysłu w Niemczech i strefy euro były wyraźnie lepsze od prognoz, ale nie zdołały poprawić humoru inwestorów. Indeks dla przemysłu naszego zachodniego sąsiada wzrósł w drugim najszybszym tempie w historii. Pogorszeniu nastrojów na rynkach nie zapobiegła też informacja o wzroście indeksu Ifo do najwyższego poziomu w historii. Wczorajsze dane z EBC potwierdziły nieoficjalne informacje, że europejski bank centralny, po trzech tygodniach przerwy, kupował w minionym tygodniu obligacje państw z peryferii strefy euro. Wedle oficjalnych informacji wydał na to 711 mln €. Tak jak oczekiwano bank centralny Węgier nie zmienił wczoraj stóp procentowych i pozostawił główną z nich na poziomie 6%. Negatywny nastrój na rynku utrzymał się do końca dnia. Od zakończenia polskiej sesji na światowym rynku następował wyraźny wzrost awersji do ryzyka. Silnie niższe indeksy zanotowane zostały wczoraj w USA i dziś w Azji. Inwestorów zaniepokoiło nasilenie napięć w Północnej Afryce i na Bliskim Wschodzie, a także obniżenie perspektywy ratingu Japonii przez Moody's.

Kurs EURUSD spadał w trakcie europejskich godzin handlu. Negatywną presję na wspólną walutę wywierała wysoka awersja do ryzyka. Kurs spadł w ciągu dnia poniżej 1,368, a w ciągu nocy trend spadkowy był kontynuowany. W efekcie, dziś rano kurs EURUSD jest już w okolicy 1,353 (tuż poniżej wsparcia na 1,354) i oczekujemy, że w obliczu utrzymującej się niepewności odnośnie sytuacji na Bliskim Wschodzie euro będzie pod presją również w trakcie dzisiejszej sesji. Kolejne wsparcie jest na 1,349.

Kursy EURPLN i USDPLN wzrosły gwałtownie na początku sesji po gołębiej wypowiedzi prezesa NBP, która osłabiła oczekiwania rynku na podwyżki stóp procentowych już w marcu. Potem nastąpiło lekkie odreagowanie, ale tuż przed końcem krajowej sesji złoty ponownie zaczął tracić do euro i dolara przy wzroście awersji do ryzyka na świecie. Przyspieszenie tego trendu nastąpiło dziś rano po „gołębim” komentarzu członka RPP, Adama Glapińskiego. Kurs

EURPLN jest dziś już na poziomie 3,973, testując ważny opór. Kolejny jest tuż poniżej 3,98, ale nie spodziewamy się, że nie zostanie on osiągnięty podczas dzisiejszej sesji.

Na bazowych rynkach długu rentowności Bundów spadły wobec wyższego popytu na bezpieczne aktywa. Papierami amerykańskimi nie handlowano. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów wyniosły 3,19%.

Na krajowym rynku długu rentowności spadły, głównie na krótkim końcu, co jest wynikiem gołębiego komentarza Marka Belki. Nieco mniejszy spadek nastąpił na długim końcu, co było skutkiem spadku rentowności Bundów. Wobec braku inwestorów z USA aktywność w czasie sesji była niska. Dziś pozytywnym czynnikiem dla krajowej rynku stopy procentowej będą kolejne dość „gołębie” wypowiedzi z RPP, tonujące oczekiwania na podwyżki stóp.

Członek RPP, Adam Glapiński, powiedział w opublikowanym dziś rano wywiadzie dla PAP, że na dzień dzisiejszy nie widzi przesłanek do podwyżki stóp. „Dziś bym nie poparł takiego wniosku. Jak będzie na posiedzeniu, do którego mamy jeszcze tydzień, nie wiem”, powiedział. Dodał, że jego zdaniem styczeniowa podwyżka stóp nie była początkiem cyklu, który miałby oznaczać podwyżki stóp na wszystkich kolejnych posiedzeniach. Podobnie jak wczoraj prezes NBP, Glapiński stwierdził, że był to „sygnał wysłany do rynków, że Rada kontroluje sytuację, że się nie zawaha”. Glapiński powiedział, że „pozostawia sobie otwartą ścieżkę decyzyjną, w zależności od informacji, które napływają” i podkreślił, że nie chodzi o informacje dotyczące bieżącego stanu gospodarki, lecz „tego, co będzie za rok”, ponieważ RPP „nie może kierować się doraźnymi wahaniem”. Wraz z wczorajszą wypowiedzią Marka Belki, wypowiedź Glapińskiego pokazuje, że podwyżka stóp w marcu nie jest przesądzona.

MinFin ogłosił, że po wczorajszym przetargu bonów skarbowych (sprzedano bonów warte 1,8 mld zł) sfinansowane zostało już prawie 30% całorocznych potrzeb pożyczkowych.

Departament Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki szacuje, że w kolejnych miesiącach roczne tempo wzrostu produkcji przemysłowej utrzyma się na poziomie ok. 10%. Nasze prognozy wskazują, że jeszcze tylko w lutym można liczyć na dwucyfrową dynamikę, a w dalszej części roku raczej należy spodziewać się stopniowego spadku rocznej dynamiki do poziomu jednocyfrowego.

Z danych opublikowanych wczoraj przez GUS wynika, że w lutym ocena koniunktury w przetwórstwie przemysłowym była lepsza niż w styczniu, ale gorsza niż w lutym 2010. Ocena bieżących tendencji jest negatywna, ale oczekiwania odnośnie poziomu zamówień i produkcji są optymistyczne. W dalszym ciągu negatywnie oceniana jest sytuacja w budownictwie, ale zanotowano poprawę w stosunku zarówno w ujęciu miesięcznym jak i rocznym.

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	1,3558	CADPLN	2,9703
USDPLN	2,9271	DKKPLN	0,5323
EURPLN	3,9684	NOKPLN	0,5105
CHFPLN	3,0878	SEKPLN	0,4500
JPYPLN*	3,5141	CZKPLN	0,1620
GBPPLN	4,7306	HUFPLN*	1,4548

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 21.02.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9073	3,9310	3,9145	3,9416	3,9295
USDPLN	2,8440	2,8865	2,8610	2,8840	2,8755
EURUSD	1,3659	1,3711	1,3685	1,3671	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,08	-4	5-01	4,984
5L	5,83	-2	5-01	5,642
10L	6,25	-2	12-01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,80	-1	0,44	3	1,62	-1
2L	5,23	-2	0,94	5	2,04	-2
3L	5,47	-2	1,51	5	2,36	-2
4L	5,58	-2	2,03	4	2,61	0
5L	5,61	-3	2,46	4	2,83	0
8L	5,62	-1	3,33	5	3,30	1
10L	5,55	-3	3,67	5	3,50	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,26	-32
T/N	3,34	-29
SW	3,78	-1
2W	3,83	0
1M	3,87	-1
3M	4,13	0
6M	4,36	0
9M	4,46	-1
1Y	4,52	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,03	-5
3X6	4,62	-2
6X9	4,95	-1
9X12	5,19	-2
3X9	4,86	2
6X12	5,13	-3

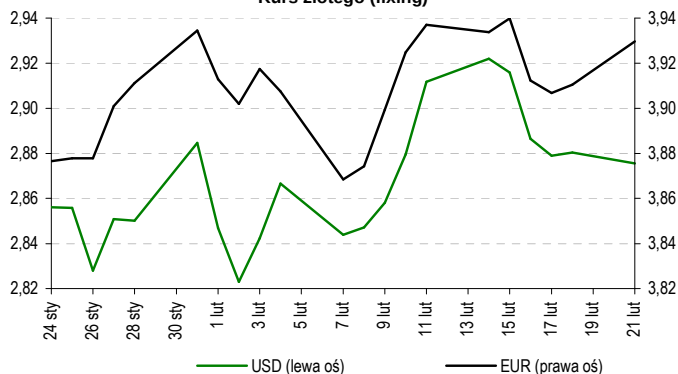
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	145,3	0	3,07	4
Czechy	86,5	0	0,89	4
Węgry	308,1	0	4,43	12
Grecja	919,5	0	8,61	5
Hiszpania	247,4	0	2,17	6
Włochy	173,7	-1	1,60	8
Portugalia	456,0	0	4,31	5
Niemcy	52,5	1	--	--

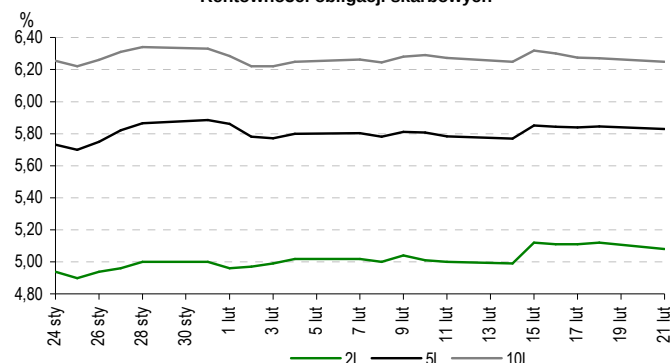
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

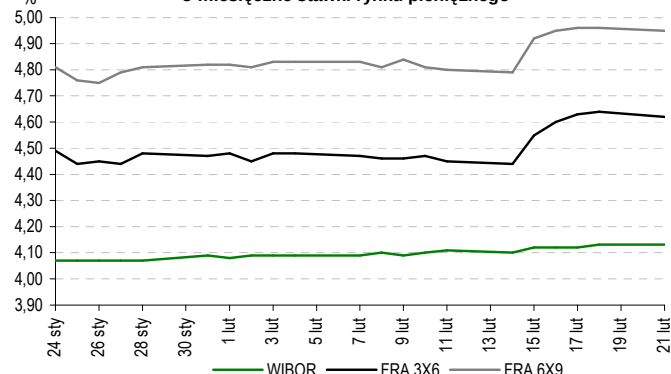
Kurs złotego (fixing)



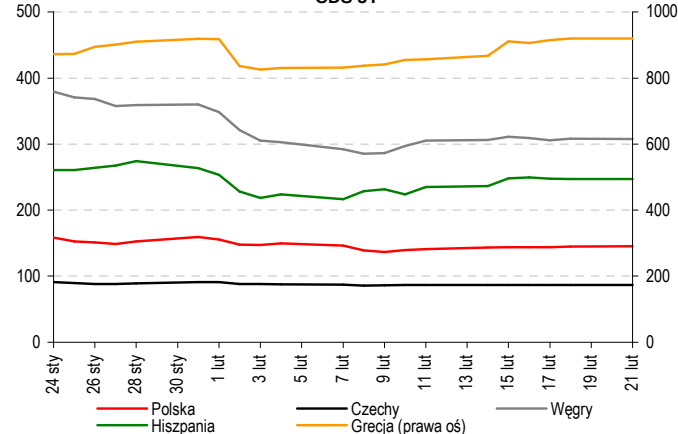
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (21 lutego)						
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	II	pkt	60,0	-	62,6	60,5
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	II	pkt	57,0	-	59,0	57,3
9:28	EZ	Wstępny PMI – usługi	II	pkt	55,6	-	57,2	55,9
10:00	DE	Indeks Ifo	II	pkt	110,3	-	111,2	110,3
11:00	PL	Przetarg 49-tyg. bonów skarbowych o wartości 1,5-2,0 mld zł						
14:00	PL	Wskaźniki koniunktury	II	pkt	-	-	-	-
-	US	Dzień wolny						
		WTOREK (22 lutego)						
8:00	DE	Indeks GfK	III	pkt	5,8	-		5,7
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	XII	% m/m	-0,5	-		-0,5
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	II	pkt	65,0	-		60,6
		ŚRODA (23 lutego)						
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	I	% r/r	8,5	9,9		12,0
10:00	PL	Stopa bezrobocia	I	% r/r	12,9	12,8		12,3
11:00	EZ	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	-2,0	-		2,1
16:00	US	Sprzedaż domów	I	mln	5,3	-		5,28
		CZWARTEK (24 lutego)						
8:00	DE	Finalny PKB	IV kw.	% k/k	0,4	-		0,8
11:00	EZ	Indeks nastrojów w gospodarce	II	pkt	106,8	-		106,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	400	-		410
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	I	% m/m	2,4	-		-2,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	tys.	300	-		330
		PIĄTEK (25 lutego)						
14:30	US	Drugi szacunek PKB	IV kw.	% k/k	3,3	-		2,6
15:55	US	Finalny indeks Michigan	II	pkt	75,1	-		74,2

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