

Codziennik – Jastrzębi EBC

4 marca 2011

- **Poprawa nastrojów dzięki nadziejom na mediacje w Libii i dobrym danym makro**
- **EBC bardziej jastrzębi niż się spodziewano**
- **Złoty nie skorzystał z poprawy nastrojów, EURUSD gwałtownie w górę po posiedzeniu EBC**
- **Krajowa krzywa w górę w ślad za ruchem Bundów**
- **Dziś w centrum uwagi dane z rynku pracy w USA, w kraju konferencja z wystąpieniem prezesa NBP**

W czasie wczorajszej sesji w Europie utrzymywał się dobry nastrój jaki panował podczas amerykańskich i azjatyckich godzin handlu. Oprócz relatywnie dobrej oceny gospodarki USA, jaka została przedstawiona w Beżowej Księdze Fed, czynnikiem który na początku sesji wspierał popyt na ryzykowne aktywa były wiadomości, że w Libii może dojść do pokojowych mediacji. Ceny ropy spadły nieco w reakcji na tę informację i to zmniejszyło nieco obawy o negatywny wpływ rosnących cen surowców na globalną gospodarkę. Dane makro ze strefy euro podane jeszcze przed decyzją EBC były mieszane. Z jednej strony, indeks PMI dla sektora usług był niższy niż wskazywały na to wstępne szacunki, ale z drugiej strony sprzedaż detaliczna okazała się pozytywnym zaskoczeniem. Utrzymaniu się pozytywnego nastroju sprzyjały wyraźnie lepsze od prognoz tygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy oraz nieco lepszy ISM dla usług w USA. Do rozpoczęcia konferencji prezesa EBC zmiany na rynku walutowym były ograniczone.

W komunikacie opublikowanym po posiedzeniu EBC powtórzono, że istnieje ryzyko wzrostu inflacji, a tempo wzrost gospodarczego jest umiarkowane. Dodano, że Rada EBC jest gotowa do podjęcia działań, aby ryzyka związane ze wzrostem cen w średnim okresie się nie zrealizowały. Zaznaczono, że HICP rośnie głównie w wyniku wyższych cen żywności oraz wyższych niż się spodziewano cen administrowanych. W najnowszej projekcji podniesiono ścieżkę inflacji na lata 2011-2012. W 2011 inflacja HICP ma się znajdować w przedziale 2,0-2,6%, a więc pozostałaby przez cały rok powyżej celu inflacyjnego EBC. W 2012 r. inflacja HICP ma być w przedziale 1,0-2,4%. Na konferencji prasowej prezes banku Jean-Claude Trichet powiedział, że EBC może podnieść stopy procentowe już na kolejnym posiedzeniu, ale nie musi to oznaczać początku cyklu podwyżek. Dodał również, że obecnie nie widać efektów drugiej rundy, ale należy nie dopuścić do ich wystąpienia. Zaznaczył też, że oczekiwania inflacyjne są obecnie na odpowiednim poziomie oraz że nie oczekuje utrzymania inflacji na wysokim poziomie.

Po zamknięciu krajowej sesji nastroje na światowych rynkach uległy wyraźnej poprawie. Indeks S&P500 wzrósł wczoraj najsilniej od 3 miesięcy. Wzrosty indeksów akcyjnych były również wyraźne w trakcie dzisiejszej sesji w Azji. Wzrost apetytu na ryzyko związany jest z napływem dobrych danych makro z głównych gospodarek.

Przede wszystkim, po wczorajszym silniejszym od oczekiwań spadku nowych bezrobotnych w USA, poprawiła się ocena sytuacji na amerykańskim rynku pracy i zwiększył się optymizm co do dzisiejszego raportu o zatrudnieniu w USA.

Do rozpoczęcia konferencji prasowej prezesa EBC kurs EURUSD był wczoraj relatywnie stabilny w przedziale 1,384-1,388. Chwilę po tym jak Jean Claude Trichet zaczął czytać komunikat, kurs EURUSD wzrósł gwałtownie do 1,397. Do końca sesji w Europie był stabilny nieco poniżej tego poziomu. Słowa prezesa i komunikat wyraźnie przekroczyły oczekiwania rynku co do stopnia ich jastrzębności. Zaznaczenie, że EBC jest gotów podjąć konkretne działania oraz że podwyżka stóp mogłaby nastąpić już na następnym posiedzeniu zdecydowały o tym, że euro wyraźnie umocniło się wobec dolara. Dziś, w oczekiwaniu na dane z USA, spodziewamy się stabilizacji kursu EURUSD w przedziale 1,393-1,397.

Kurs EURPLN wzrastał stopniowo w czasie wczorajszej sesji. Utrzymujący się dobry nastrój na światowych rynkach nie pomógł złotemu, na którego negatywną presję wywierała zapewne środowowa decyzja RPP i dość „gołębi” wydźwięk komunikatu. Kurs USDPLN był relatywnie stabilny do momentu rozpoczęcia konferencji po posiedzeniu EBC. Wraz ze wzrostem EURUSD, nastąpił gwałtowny spadek z 2,87 do nieco poniżej 2,85. Oczekujemy, że w czasie dzisiejszej sesji złoty nadrobi straty poniesione wczoraj i skorzysta ze wzrostu apetytu na ryzykowne aktywa. Pierwsze wsparcie to 3,984, a kolejne to 3,976.

Na krajowym rynku długu rentowności wzrosły wczoraj na całej długości krzywej, w ślad za ruchem, który nastąpił w przypadku Bundów. Możliwość podwyżki stóp przez EBC ożywiła oczekiwania na podwyżki stóp procentowych NBP. Stąd, taka reakcja krajowego rynku stopy procentowej na wydarzenia za granicą.

Na bazowych rynkach długu rentowności były wczoraj stabilne do momentu rozpoczęcia przemówienia prezesa EBC. Wyraźny wzrost oczekiwań na podwyżki stóp procentowych w strefie euro pchnął rentowności Bundów w górę, także te z długiego końca. Treasuries naśladowały ruchy obligacji niemieckich. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,30% i 3,53%.

Dziś, na organizowanej przez NBP konferencji naukowej „Monetary Policy after the Crisis” wystąpienie będzie miał prezes NBP, Marek Belka. Nie wiadomo jednak, czy media będą relacjonowały przebieg konferencji.

Rzeczniczka unijnego komisarza ds. gospodarczych i walutowych, Samantha Butterworth, powiedziała wczoraj, że Komisja Europejska jest zadowolona z odpowiedzi, jaką Polska przesłała ws. planu redukcji deficytu.

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	1,3960	CADPLN	2,9370
USDPLN	2,8575	DKKPLN	0,5350
EURPLN	3,9893	NOKPLN	0,5134
CHFPLN	3,0643	SEKPLN	0,4531
JPYPLN*	3,4682	CZKPLN	0,1643
GBPPLN	4,6515	HUFPLN*	1,4639

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 03.03.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9612	3,9984	3,9695	3,9932	3,9773
USDPLN	2,8485	2,8760	2,8625	2,8640	2,8704
EURUSD	1,3830	1,3970	1,3866	1,3941	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,06	3	5-01	4,984
5L	5,86	3	5-01	5,642
10L	6,28	4	12-01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,77	2	0,43	1	1,69	2
2L	5,21	4	0,88	2	2,12	4
3L	5,46	3	1,42	3	2,41	4
4L	5,60	3	1,93	3	2,65	5
5L	5,65	4	2,34	3	2,85	3
8L	5,65	4	3,24	4	3,27	8
10L	5,62	3	3,58	4	3,45	9

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,66	2
T/N	3,67	2
SW	3,81	0
2W	3,85	0
1M	3,89	-1
3M	4,16	-1
6M	4,38	0
9M	4,49	0
1Y	4,55	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,95	0
3X6	4,55	1
6X9	4,85	3
9X12	5,16	3
3X9	4,74	1
6X12	5,08	2

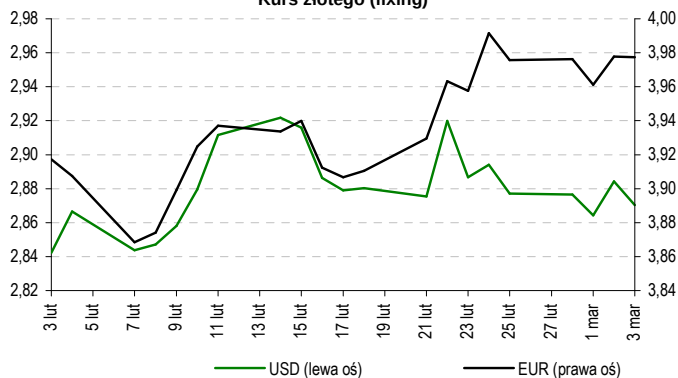
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	149,4	-1	2,99	-7
Czechy	88,6	0	0,80	-8
Węgry	302,1	-1	4,07	-14
Grecja	992,0	13	8,80	-11
Hiszpania	243,2	-4	2,09	-5
Włochy	173,8	-3	1,56	-5
Portugalia	459,7	0	4,24	-7
Irlandia	582,3	-5	6,08	-9
Niemcy	48,2	-3	--	--

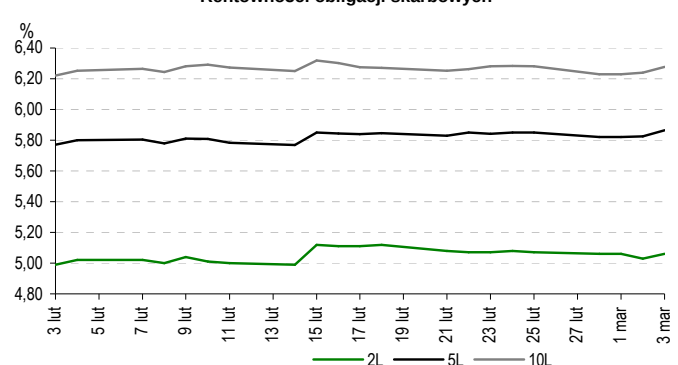
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

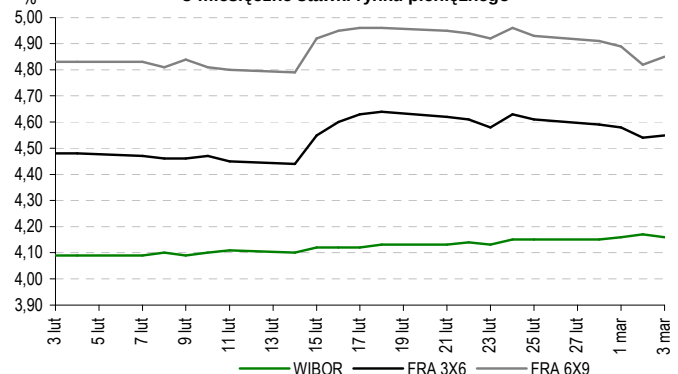
Kurs złotego (fixing)



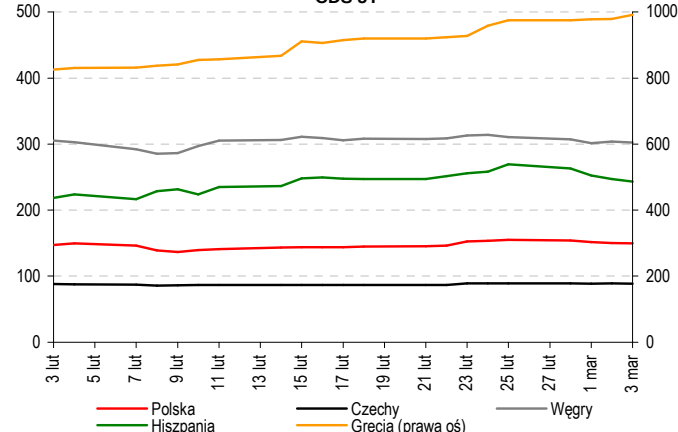
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (28 lutego)						
11:00	PL	Przetarg bonów 52-tyg.						
11:00	EZ	HICP	I	% r/r	2,4	-	2,3	2,2
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,4	-	1,0	0,4
14:30	US	Wydatki konsumentów	I	% m/m	0,4	-	0,2	0,5
14:30	US	Bazowy PCE	I	% m/m	0,1	-	0,1	0,0
15:45	US	Indeks Chicago PMI	II	pkt	67,3	-	71,2	68,8
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	-2,5	-	-2,8	-3,2
		WTOREK (1 marca)						
3:30	CN	PMI – przemysł	pkt	II	52,5	-	51,7	54,5
9:00	PL	PMI – przemysł	pkt	II	56,0	56,1	53,8	55,6
9:53	DE	PMI – przemysł	pkt	II	62,6	-	62,7	60,5
9:58	EZ	PMI – przemysł	pkt	II	59,0	-	59,0	57,3
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	%	I	10,0	-	9,9	10,0
11:00	EZ	Wstępny HICP	% r/r	II	2,4	-	2,4	2,3
16:00	US	ISM – przemysł	pkt	II	61,0	-	61,4	60,8
		ŚRODA (2 marca)						
	PL	Decyzja RPP	%		3,75	3,75	3,75	3,75
10:00	PL	PKB	% r/r	IV kw.	4,4	4,5	4,4	4,2
10:00	PL	Inwestycje	% r/r	IV kw.	1,0	1,0	0,9	0,4
10:00	PL	Konsumpcja indywidualna	% r/r	IV kw.	4,3	4,0	4,1	3,5
14:15	US	Raport ADP	tys.	II	175	-	217	189
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
		CZWARTEK (3 marca)						
9:53	DE	PMI – usługi	pkt	II	59,5	-	58,6	60,3
9:58	EZ	PMI – usługi	pkt	II	57,2	-	56,8	55,9
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
11:00	EZ	Rewizja PKB	% k/k	IV kw.	0,3	-	0,7	0,3
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	% m/m	I	0,3	-	0,4	-0,4
13:45	EZ	Decyzja EBC	% k/k	I	1,0	-	1,0	1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tys.	tyg.	398	-	368	388
16:00	US	ISM – usługi	pkt	II	59,5	-	59,7	59,4
		PIĄTEK (4 marca)						
14:30	US	Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym	tys.	II	185	-		36
14:30	US	Stopa bezrobocia	%	II	9,1	-		9,0

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