

Codziennik – Ceny ropy psują nastroje

10 marca 2011

- **Obawy o rosnące ceny ropy przeważały nad chwilową poprawą nastrojów dzięki informacjom o przejściach spółek**
- **Złoty słabszy, dane z Czech nie pomogły, euro wsparte przez aukcję obligacji w Portugalii**
- **Na krajowym rynku długu bez zmian, nieudana próba spadku rentowności, na bazowych rynkach stabilnie**
- **Dziś decyzja Banku Anglii, w USA nowi bezrobotni i bilans handlowy**

W czasie śródowej sesji indeksy giełdowe żyły informacjami o możliwych przejściach spółek, natomiast na rynku walutowym uwaga skupiła się na problemach zadłużeniowych strefy euro oraz na oczekiwaniach na decyzje banków centralnych w naszym regionie. Portugalii udało się sprzedać 2-letnie obligacje warte 1 mld €, ale średnia rentowność wzrosła dość wyraźnie do 5,99% wobec 4,09% we wrześniu 2010. Relacja popytu do podaży wyniosła 1,6 w porównaniu do 1,9 zanotowanych poprzednio. Nie zmieniło to faktu, że odbiór wyników aukcji był dość optymistyczny, ze względu na fakt, że Portugalii udało się pozyskać z rynku zaplanowaną kwotę. Po aukcji rentowności 10-letnich obligacji portugalskich obniżyły się z najwyższego poziomu od 14 lat, do którego dotarły nieco wcześniej. Niedługo po aukcji sekretarz portugalskiego skarbu, Carlos Pina, powiedział, że w długim terminie takie koszty kapitału są dla jego kraju nie do utrzymania. Dodał jednocześnie, że obecnie Portugalia daje sobie z nimi radę i nie potrzebuje zewnętrznej pomocy. Dodatkowym czynnikiem, który wsparł euro były informacje, że EBC pytał na rynku o ceny greckich i irlandzkich obligacji. Dane z Niemiec nt. produkcji przemysłowej w styczniu były zgodne z oczekiwaniami i dobrze wpisały się w panujący nastrój. Lepsze od prognoz były dane o zapasach w hurtowniach w USA w styczniu. Na razie tempo ich wzrostu w stosunku miesięcznym jest niższe niż w IV kw. 2010 i może to oznaczać, że w pierwszych trzech miesiącach 2011 zapasy będą miały mniejszy pozytywny wkład do PKB. Inflacja CPI w Czechach była drugi miesiąc z rzędu niższa od prognoz, co oddaliło oczekiwania na podwyżki stóp procentowych w tym kraju. Kurs EURCZK rósł nieznacznie, wraz z koroną lekko traciły również inne waluty regionu, w tym złoty.

Giełdy w USA oraz w Azji zakończyły ostatnie sesje spadkami, ponieważ górę nad informacjami o możliwych przejściach wzięły obawy o cen ropy naftowej, które mogą dalej rosnąć ze względu na trwający konflikt w Libii. Główny terminal naftowy w Libii stał się w środę obiektem ataków wojskowych, co potwierdza ryzyko, że dostawy ropy z Libii

na rynek światowy mogą ulec poważnym zakłóceniom. Do spadku optymizmu przyczyniła się też podwyżka stóp procentowych w Korei Południowej.

Opublikowane dziś rano dane nt. handlu zagranicznego w Chinach pokazały niespodziewanie w lutym najwyższy deficyt handlowy od siedmiu lat (7,3 mld \$, wobec nadwyżki 6,5 mld \$ w styczniu), wynikający głównie z wyraźnego osłabienia wzrostu eksportu. Rozczarowaniem okazały się również dane nt. niemieckiego eksportu za styczeń, który nieoczekiwanie spadł o 1% m/m. Z kolei agencja ratingowa Moody's Investors Service poinformowała dzisiaj rano o obniżeniu ratingu obligacji rządowych Hiszpanii do Aa2 z Aa1 i utrzymaniu negatywnej perspektywy.

Kurs EURUSD spadł krótko po otwarciu wczorajszej sesji do wsparcia na 1,386, ale po ogłoszeniu informacji, że Portugalia sprzedała swoje obligacje, równie szybko się od niego odbił. Aprecjacja euro została powstrzymana przy poziomie 1,394 i dolar szybko odrobił część strat. Dziś rano, po ogłoszeniu decyzji agencji Moody's nastąpił gwałtowny spadek kursu do 1,38, ale pierwsza próba jego przebicia była nieudana. Kolejne wsparcie to 1,3775, opór to 1,3855.

Kurs EURPLN rósł wolno, ale systematycznie przez całą sesję. Pewien wpływ na deprecjację złotego miały gołębie dane z Czech. Wczoraj trend wzrostowy EURPLN został powstrzymany przy poziomie 3,98. Kurs USDPLN poruszał się wraz z EURUSD. Dziś rano, dzięki spadającemu EURUSD kurs EURPLN jest już w okolicy 3,99 i zatrzymał się przy oporze tuż powyżej tego poziomu. Jeśli go przebije, to możliwy jest dalszy wzrost do 4,0. Wsparcie to 3,976.

Na krajowym rynku długu rentowności nie zmieniły się wczoraj wobec wtorkowego zamknięcia. Obserwowano pewne próby doprowadzenia do spadku rentowności na środku i długim końcu krzywej, ale pojawiające się zlecenia sprzedaży, skutecznie ograniczały potencjał tego ruchu. Na aukcji obligacji 2-letnich uzyskano rynkowe poziomy rentowności, ale duży popyt to wynik zamykania otwartych wcześniej krótkich pozycji.

Na bazowych rynkach długu rentowności były bardzo stabilne, można było zauważyć delikatne spadki. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,29% i 3,52%.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

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	1,3822	CADPLN	2,9777
USDPLN	2,8878	DKKPLN	0,5352
EURPLN	3,9909	NOKPLN	0,5158
CHFPLN	3,0918	SEKPLN	0,4534
JPYPLN*	3,4847	CZKPLN	0,1639
GBPPLN	4,6653	HUFPLN*	1,4603

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 09.03.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9647	3,9807	3,9714	3,9837	3,9758
USDPLN	2,8430	2,8710	2,8575	2,8608	2,8644
EURUSD	1,3853	1,3942	1,3899	1,3921	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,12	-1	3-09	5,113
5L	5,91	-1	5-01	5,642
10L	6,33	0	12-01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,80	-1	0,44	0	1,83	1
2L	5,25	-2	0,90	0	2,30	2
3L	5,52	-2	1,45	0	2,60	2
4L	5,68	-2	1,95	1	2,83	1
5L	5,73	0	2,39	1	3,01	1
8L	5,73	-1	3,28	1	3,39	2
10L	5,69	-2	3,63	2	3,55	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,70	0
T/N	3,71	-1
SW	3,82	0
2W	3,85	-1
1M	3,91	0
3M	4,18	0
6M	4,40	1
9M	4,50	0
1Y	4,56	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,03	-1
3X6	4,62	7
6X9	4,91	1
9X12	5,19	-4
3X9	4,81	3
6X12	5,13	3

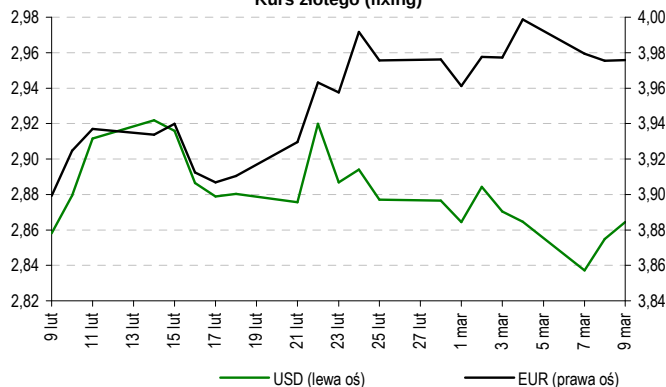
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	143,9	-1	3,04	-2
Czechy	88,3	0	0,82	0
Węgry	300,8	1	4,26	-1
Grecja	1072,8	10	9,63	3
Hiszpania	240,1	2	2,24	4
Włochy	172,3	-1	1,71	4
Portugalia	483,8	-4	4,41	2
Irlandia	588,3	-5	6,29	1
Niemcy	47,5	0	--	--

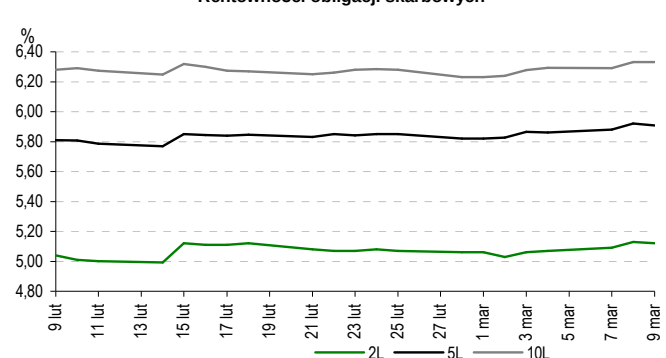
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

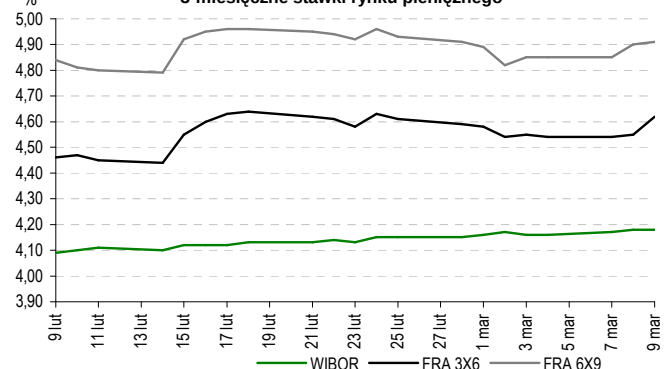
Kurs złotego (fixing)



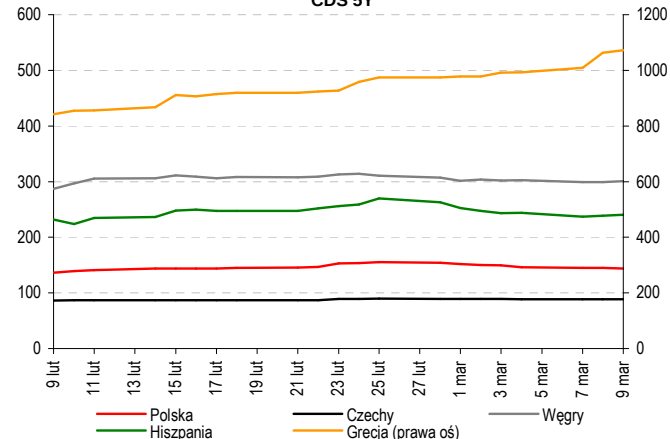
Rentowności obligacji skarbowych



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 marca)						
9:00	PL	Raport o inflacji NBP						
10:30	EZ	Indeks Sentix	III	pkt	15,5	-	17,1	16,7
11:00	PL	Przetarg bonów 51-tyg. wartych 0,5-0,9 mld zł						
		WTOREK (8 marca)						
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	2,4	-	2,9	-3,6
		ŚRODA (9 marca)						
11:00	PL	Aukcja obligacji OK0113 wartych 3,0-4,5 mld zł						
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	1,8	-	1,8	-0,6
16:00	US	Zapasy hurtowników	I	% m/m	0,8	-	1,1	1,3
		CZWARTEK (10 marca)						
3:00	CN	Bilans handlowy	II	mld \$	4,9	-	-7,3	6,5
8:00	DE	Eksport	I	% m/m	0,7	-	-1,0	0,5
13:00	GB	Decyzja Banku Anglii		%	0,5	-		0,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	378	-		368
14:30	US	Bilans handlowy	I	mld \$	-41,5	-		-40,6
		PIĄTEK (11 marca)						
3:00	CN	CPI	II	% r/r	4,8	-		4,9
3:00	CN	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	13,0	-		13,5
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	II	% m/m	0,6	-		0,3
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	III	pkt	76,8	-		77,5

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