

Codziennik – Złoty coraz słabszy

17 marca 2011

- **Poprawa nastrojów krótkotrwałą, szybko zastąpiona przez wzrost obaw o sytuację w Japonii**
- **Wyższa awersja do ryzyka spycha w dół EURUSD i wyraźnie osłabia złotego, który również pod negatywnym wpływem gołębih danych z kraju**
- **Krajowa krzywa w dół po danych z rynku pracy, bazowe rynki mocniej przy wzroście popytu na bezpieczne aktywa**
- **Dziś w kraju dane o produkcji i PPI, za granicą duża porcja ważnych danych z USA i aukcja obligacji Hiszpanii**

Dość szybko po rozpoczęciu śródowej sesji w Europie stało się jasne, że poprawa nastrojów jaka nastąpiła w drugiej części amerykańskiej sesji dzień wcześniej i w czasie azjatyckich godzin handlu nie utrzyma się długo. Ceny ropy wyraźnie oddaliły się od minimów ustanowionych we wtorek w wyniku nasilenia się protestów w Bahrajnie i przyczyniły się do pogorszenia nastrojów. Negatywny wpływ miała także decyzja agencji Moody's o obniżeniu ratingu Portugalii, która odczuła jej skutki w postaci wyższych rentowności na wczorajszym przetargu rocznych bonów skarbowych. W kolejnych godzinach opublikowano rozczarowujące dane za luty z rynku nieruchomości w USA. Zarówno liczba nowych budów domów, jak i liczba pozwoleń na budowę były niższe od oczekiwań. Skutkiem tych negatywnych informacji było obniżenie EURUSD, spadki na rynkach akcji i deprecjacja złotego. Jedyną walutą naszego regionu, która umacniała się w ciągu dnia był węgierski forint. Być może zdecydował o tym udany przetarg 3-miesięcznych bonów skarbowych, na którym zanotowano wzrost relacji popytu do podaży i tylko niewielki wzrost rentowności w stosunku do poprzedniego przetargu 8 marca. Jeszcze przed zakończeniem krajowej sesji europejski komisarz do spraw energii, Guenther Oettinger, powiedział (nie posiadając na ten temat nowych informacji) że sytuacja w Japonii „tak naprawdę wymyka się spod kontroli”. W reakcji na tę informację indeksy giełdowe pogłębiły spadki, waluty regionu osłabiły się, a rentowności na bazowych rynkach spadły.

Nasilenie obaw o rozwój sytuacji w Japonii sprawiły, że główne indeksy akcyjne w USA zanotowały wczoraj spadek o ok. 2%. Także w czasie azjatyckiej sesji indeksy akcyjne, po dniu przerwy, znowu spadały, ale tym razem skala przeceny była niewielka i zniżki nie przekroczyły 2%. W centrum uwagi na światowym rynku walutowym są notowania jena, który wyraźnie umacnia się wobec innych głównych walut. Powodem tego są oczekiwania, że japońskie firmy ubezpieczeniowe będą wycofywać aktywa z zagranicy, aby pokrywać koszty zniszczeń po trzęsieniu ziemi i tsunami. Jutro następstwa (także rynkowe) trzęsienia ziemi w Japonii mają być dyskutowane na specjalnym spotkaniu ministrów finansów G7. Można oczekiwać, że Japonia będzie chciała na nim uzyskać wsparcie dla interwencji w celu osłabienia jena.

EURUSD zanotował na początku wczorajszej sesji wyraźny spadek do 1,39 z powodu wzrostu awersji do ryzyka. W kolejnych godzinach spadek został pogłębiony, ale deprecjacja euro została zatrzymana przy 1,386 i po nocnym odbiciu kurs jest już powyżej 1,393. Naszym

zdaniem w czasie dzisiejszej sesji euro będzie kontynuowało odrabianie strat poniesionych wczoraj. Pierwszy opór to 1,40.

EURPLN i USDPLN rosły dynamicznie przez całą wczorajszą sesję. Czynniki, który mógłby pomóc EURPLN w spadku poniżej 4,02 nie pojawił się. W kraju opublikowano za to gołębie dane, które miały dodatkowy wpływ na osłabienie złotego oprócz pogorszenia nastrojów na świecie. EURPLN wzrósł w trakcie krajowej sesji nieco powyżej wtorkowego szczytu (ok. 4,07), a w ciągu nocy osiągnął 4,12, najwyższy poziom od lipca 2010. Z ostatniej sekwencji ruchów wykształcił się układ, który wskazuje, że na chwilę obecną potencjał do deprecjacji złotego się wyczerpał. Oczekujemy spadku w kierunku 4,07 w trakcie dzisiejszej sesji.

Na krajowym rynku długu rentowności zanotowały wczoraj kolejny spadek, głównie na krótkim końcu, tym razem po gołębih danych o placach. Na długim końcu rentowności wzrosły na koniec dnia po wzroście awersji do ryzyka na świecie. Dziś o zachowaniu krajowego rynku stopy procentowej mogą przesądzić następne krajowe dane. Naszym w przeciwieństwie do wskaźników podanych wcześniej w tym tygodniu, dane o produkcji i placach będą miały jastrzębią wymowę i mogą wywołać korektę ostatnich spadków rynkowych stóp.

Po lekki nocnym odbiciu przy przejściowej poprawie nastrojów, w dalszej części wczorajszej sesji rentowności obligacji na bazowych rynkach długu spadały wobec wzrostu popytu na bezpieczne aktywa. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,13% i 3,26%.

W opublikowanym dziś Monitorze Sądowym i Gospodarczym podano informację, że na styczniowym posiedzeniu RPP za wnioskiem o podwyższenie stóp procentowych o 25 pb głosowali wszyscy członkowie Rady. Naszym zdaniem nie jest to zaskakująca informacja biorąc pod uwagę wypowiedzi członków RPP z tamtego okresu (w tym dość jastrzębie wypowiedzi zazwyczaj skrajnie gołębiego Andrzeja Kaźmierczaka). Jednocześnie nie zmienia to oceny, że obecnie Rada jest podzielona w sprawie kolejnych decyzji i po ostatnich gołębih danych (wczoraj wyraźnie niższe od prognoz dane o placach – więcej na ich temat w opublikowanym wczoraj *Komentarzu na gorąco*) podwyżka w kwietniu stoi pod znakiem zapytania.

Dziś o 14:00 GUS opublikuje kolejne krajowe dane. Wbrew temu czego oczekuje rynek, sądzimy, że w lutym dynamika produkcji przemysłowej przyspieszyła. Chociaż PMI dla polskiego przemysłu niespodziewanie spadł w lutym, to sądzimy, że silne wzrosty PMI dla Niemiec oraz strefy euro są pozytywnym sygnałem dla krajowego przemysłu. Poza tym, na pozytywne zmiany jakie zaszły w krajowym przemyśle w lutym wskazuje wskaźnik koniunktury GUS. W styczniu nie nadeszło oczekiwane przez nas oraz rynek odbicie w produkcji budowlanej. Oczekujemy jednak, że jeszcze niższa baza z roku poprzedniego spowoduje, że roczna dynamika zanotuje w lutym solidne przyspieszenie. Dane pokażą czy powszechne oczekiwanie na odbicie w inwestycjach w I kw. 2011 jest uzasadnione.

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	1,3966	CADPLN	2,9593
USDPLN	2,9315	DKKPLN	0,5488
EURPLN	4,0898	NOKPLN	0,5197
CHFPLN	3,2518	SEKPLN	0,4551
JPYPLN*	3,7061	CZKPLN	0,1672
GBPPLN	4,7046	HUFPLN*	1,4929

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 16.03.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0262	4,0790	4,0356	4,0857	4,0557
USDPLN	2,8783	2,9332	2,8875	2,9351	2,9052
EURUSD	1,3898	1,4000	1,3980	1,3922	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,99	-3	9.03	5,113
5L	5,77	-1	5.01	5,642
10L	6,26	1	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,69	-2	0,41	-4	1,75	0
2L	5,09	-2	0,78	-5	2,16	-1
3L	5,31	-3	1,27	-9	2,41	-1
4L	5,44	-1	1,73	-6	2,68	-1
5L	5,49	-1	2,15	-5	2,88	-3
8L	5,47	-1	3,06	-6	3,26	-3
10L	5,43	-1	3,40	-5	3,43	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,78	0
T/N	3,79	1
SW	3,82	0
2W	3,86	0
1M	3,91	1
3M	4,18	0
6M	4,41	1
9M	4,51	0
1Y	4,57	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,93	-5
3X6	4,48	-3
6X9	4,77	-5
9X12	5,00	-4
3X9	4,67	-4
6X12	4,95	-4

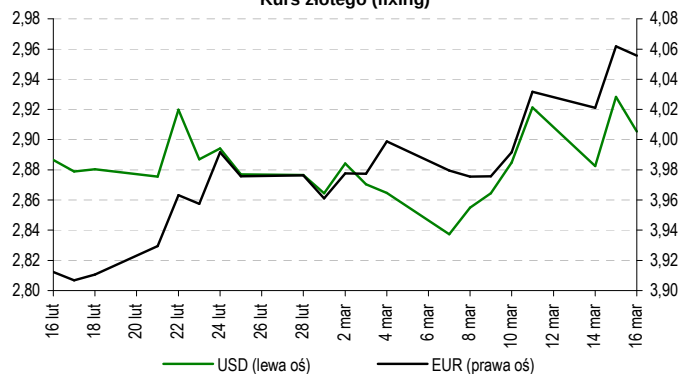
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	147,5	2	3,12	3
Czechy	87,4	-1	0,82	2
Węgry	298,1	0	4,38	-11
Grecja	1031,2	28	9,28	-10
Hiszpania	237,1	2	2,03	-4
Włochy	163,4	1	1,55	-2
Portugalia	500,8	15	4,50	4
Irlandia	613,1	4	6,44	12
Niemcy	46,8	0	--	--

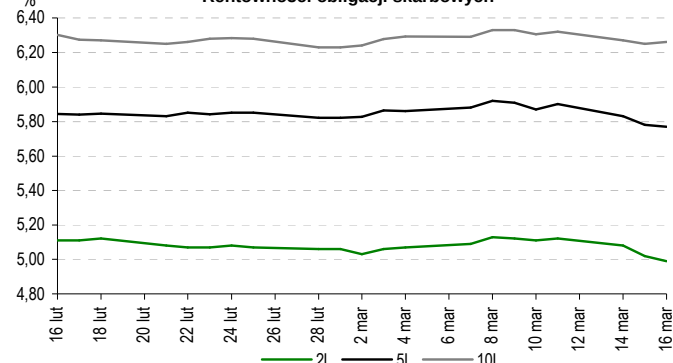
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

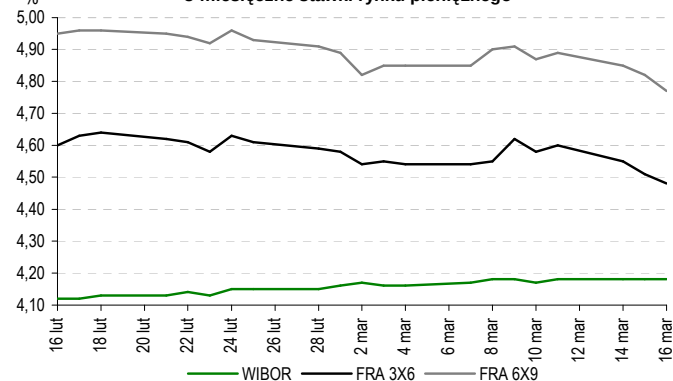
Kurs złotego (fixing)



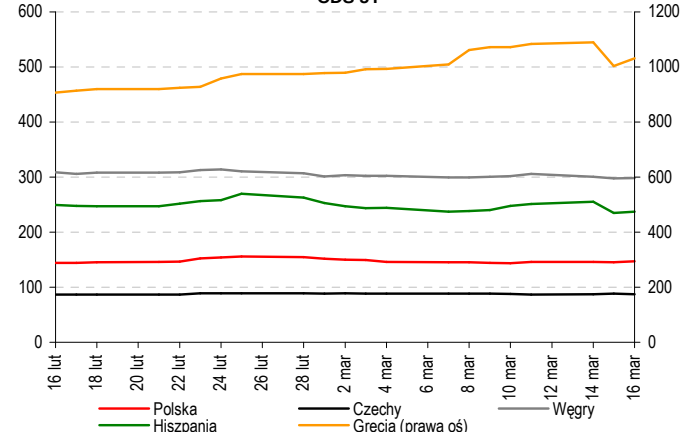
Rentowności obligacji skarbowych



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 marca)						
11:00	PL	Przetarg bonów 51-tyg. wartych 0,6-1,1 mld zł						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0,3	-	0,3	0,3
14:00	PL	Podaż pieniądza	II	% r/r	8,5	8,7	8,3	8,1
		WTOREK (15 marca)						
11:00	DE	Indeks ZEW	III	pkt	15,7	-	14,1	15,7
13:30	US	Ceny importu	II	% m/m	0,9	-	1,4	1,3
13:30	US	Indeks NY Fed	III	pkt	17,0	-	17,5	15,43
14:00	PL	CPI	II	% r/r	3,9	3,9	3,6	3,6
19:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-	0,0-0,25	0,0-0,25
		ŚRODA (16 marca)						
11:00	PL	Aukcja obligacji IZ0823/WZ0121 wartych 1,0-2,5 mld zł						
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	2,4	-	2,4	2,4
13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	II	mln	570	-	479	618
13:30	US	Pozwolenia na budowę	II	mln	570	-	520	560
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	II	% r/r	4,9	4,8	4,1	5,0
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	II	% r/r	4,0	4,1	4,1	3,8
		CZWARTEK (17 marca)						
13:30	US	Bazowy CPI	II	% m/m	0,1	-		0,2
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	387	-		397
14:00	PL	Minutes RPP						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	9,9	11,2		10,3
14:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	16,6	19,5		11,2
14:00	PL	PPI	II	% r/r	6,7	6,6		6,2
14:15	US	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0,6	-		-0,1
14:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	II	%	76,5	-		76,1
15:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	II	% m/m	1,0	-		0,1
15:00	US	Indeks Philly Fed	III	pkt	30,0	-		35,9
		PIĄTEK (18 marca)						
11:00	EZ	Bilans handlu zagranicznego	I	mld €	-13,0	-		-0,5

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