

Codziennik – EURPLN poniżej 4,0

29 marca 2011

- **Złoty umocnił się, wspierany przez dość dobre nastroje za granicą i oczekiwanie na podwyżkę stóp w kwietniu**
- **Rentowności obligacji w górę, w ślad za Bundami**
- **Dziś indeksy nastrojów konsumentów w Niemczech i w USA, indeks cen domów Case-Shiller**

Tydzień rozpoczął się umiarkowanie optymistycznie na światowych rynkach finansowych, chociaż w pewnym stopniu cieniem na nastrojach inwestorów kładły się informacje o znacznym skażeniu radioaktywnym wokół elektrowni Fukushima oraz o trwających zamieszkach na Bliskim Wschodzie i w Afryce Północnej. Opublikowane wczoraj dane z USA zwiększyły optymizm co do perspektyw ożywienia gospodarczego, pokazując silniejszy od prognoz wzrost wydatków amerykańskich konsumentów w lutym, wspierany utrzymującym się wzrostem dochodów osobistych. Znacznie lepsze od oczekiwań były też dane o liczbie niezakończonych transakcji sprzedaży domów w USA w lutym, co było pierwszym od jakiegoś czasu w miarę optymistycznym sygnałem z amerykańskiego rynku nieruchomości. Wzrost indeksu cen PCE (ulubionej miary inflacyjnej Fed) był w lutym zgodny z oczekiwaniami analityków. Bank centralny na Węgrzech pozostawił w poniedziałek stopy procentowe bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami analityków.

Oczekiwanie na podwyżkę stóp procentowych w Polsce wzmocniła wypowiedź członka RPP Adama Glapińskiego dla PAP, który stwierdził, że zmiana stóp na kwietniowym posiedzeniu „jest bardzo prawdopodobna”. W poprzednich tygodniach nie wykluczał on takiej możliwości, ale też nie wskazywał na nią aż tak zdecydowanie. Poranny wywiad z Markiem Belką był, jak napisaliśmy już wczoraj, znacznie mniej jednoznaczny, jeśli chodzi o wskazania nt. możliwego wyniku najbliższego posiedzenia Rady.

Po zakończeniu krajowej sesji nastroje na światowych rynkach uległy wczoraj nieznacznemu pogorszeniu. Wczoraj w USA główne indeksy akcyjne delikatnie spadły. Dziś w Azji również na większości najważniejszych rynków dominowały spadki, m.in. ze względu na utrzymujące się obawy o sytuację w elektrowni Fukushima.

Euro początkowo traciło wczoraj na wartości wobec dolara, pozostając pod negatywnym wpływem weekendowych informacji z Niemiec o przegranej CDU w regionalnych wyborach w Badenii-Wirtembergii, jastrzębich wypowiedzi przedstawiciela Fed, a także lepszych od prognoz danych makroekonomicznych z USA. Po południu euro wyhamowało zniżki, ponieważ prezes EBC Jean-Claude Trichet powiedział, że inflacja na trwałe znalazła się powyżej

celu EBC, co przypomniało rynkowi o zbliżających się nieuchronnie podwyżkach stóp procentowych w strefie euro. Po odbiciu od poziomu 1,403, kurs EURUSD wzrósł na koniec dnia do 1,411. W ciągu nocy EURUSD przejściowo obniżył się nieco poniżej 1,41, ale dziś rano kurs był w pobliżu poziomu z wczorajszego zakończenia europejskiej sesji. Nadal sądzimy, że wsparcie dla EURUSD w tym tygodniu to 1,40 i 1,406, a opór to 1,425.

Złoty, zgodnie z naszymi wczorajszymi przewidywaniami, testował w poniedziałek poziom 4,0 za euro, który udało się trwale pokonać po południu. Pomogła w tym, obok wyższego apetytu na ryzyko, wypowiedź Adama Glapińskiego z RPP. Dziś rano, mimo nieznacznego pogorszenia nastrojów na światowych rynkach, złoty pozostawał poniżej 4,0 do euro. Obecne wsparcie dla EURPLN to poziom 3,98, a opór to 4,02 i następnie 4,06.

Na krajowym rynku obligacji widoczny był wczoraj lekki wzrost rentowności na całej długości krzywej. O ile w przypadku krótkiego końca mogło to wynikać z reakcji na zdecydowanie jastrzębi ton wypowiedzi członka RPP, umacniający przekonanie o podwyżce stóp w kwietniu, to w przypadku papierów o dłuższych zapadalnościach, decydujące były zmiany rentowności niemieckich Bundów.

Ministerstwo Finansów sprzedało na przetargu 52-tyg. bony skarbowe za 870 mln zł przy popycie 4,24 mld zł i średniej rentowności 4,458%.

Na bazowych rynkach długu rentowności rosły w ciągu dnia, czemu sprzyjały pozytywne tendencje na giełdach, wypowiedź z Fed o możliwym zakończeniu luźnej polityki pieniężnej, dobre dane makro, a także oczekiwanie na dużą podaż Treasuries na aukcjach zaplanowanych w tym tygodniu (w sumie 99 mld \$). Na zakończenie dnia rentowność 10-letnich Bundów i Treasuries wynosiła odpowiednio 3,30% i 3,46%.

Rentowności 10-letnich obligacji Portugalii wzrosły w poniedziałek do najwyższego poziomu zanotowanego kiedykolwiek w strefie euro (8,07%), odzwierciedlając rosnące przekonanie uczestników rynku o nieuchronności sięgnięcia przez ten kraj po pomoc finansową z zewnątrz, a także w reakcji na obniżenie rano ratingów przez S&P dla pięciu największych portugalskich banków i ostrzeżeniu o możliwym kolejnym cięciu ratingu całego kraju.

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	1,4056	CADPLN	2,9065
USDPLN	2,8523	DKKPLN	0,5376
EURPLN	4,0081	NOKPLN	0,5065
CHFPLN	3,1007	SEKPLN	0,4450
JPYPLN*	3,4914	CZKPLN	0,1633
GBPPLN	4,5593	HUFPLN*	1,5031

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 28.03.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9955	4,0237	4,0148	4,0018	3,9980
USDPLN	2,8240	2,8441	2,8308	2,8294	2,8431
EURUSD	1,4108	1,4192	1,4183	1,4144	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,85	-16	9.03	5,113
5L	5,80	0	5.01	5,642
10L	6,31	0	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,74	-1	0,47	2	1,85	2
2L	5,16	-1	0,92	3	2,28	4
3L	5,42	-1	1,46	3	2,59	5
4L	5,59	-1	1,93	2	2,82	5
5L	5,65	-2	2,36	2	3,01	4
8L	5,68	-1	3,21	2	3,39	3
10L	5,66	-1	3,52	2	3,58	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,53	0
T/N	3,55	0
SW	3,80	0
2W	3,85	0
1M	3,91	0
3M	4,19	0
6M	4,41	0
9M	4,51	0
1Y	4,57	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,03	0
3X6	4,57	0
6X9	4,87	0
9X12	5,05	0
3X9	4,74	0
6X12	5,02	0

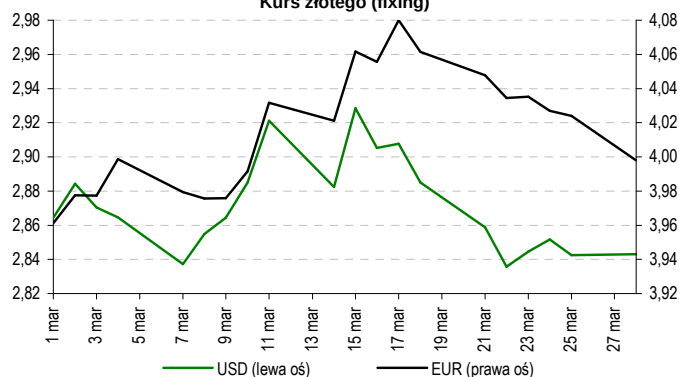
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	141,3	0	3,00	0
Czechy	81,4	0	0,71	0
Węgry	267,6	0	4,01	0
Grecja	1014,1	0	9,41	0
Hiszpania	222,3	0	1,88	1
Włochy	156,7	0	1,47	0
Portugalia	546,0	0	4,89	2
Irlandia	625,5	0	6,80	-4
Niemcy	45,5	0	--	--

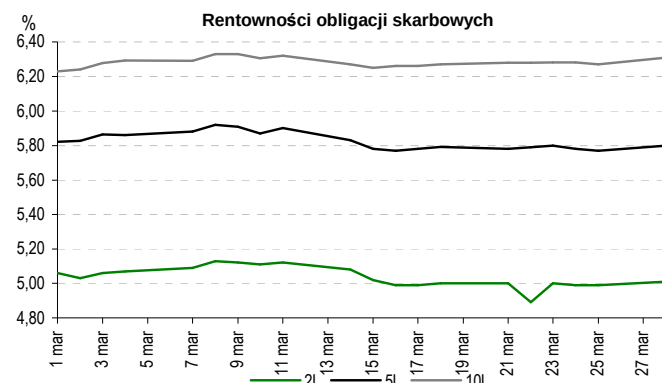
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

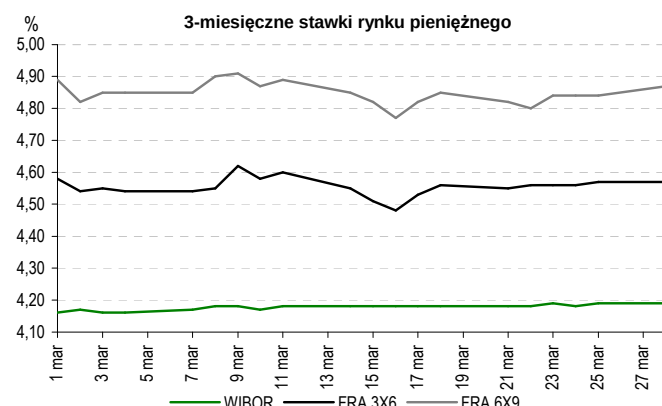
Kurs złotego (fixing)



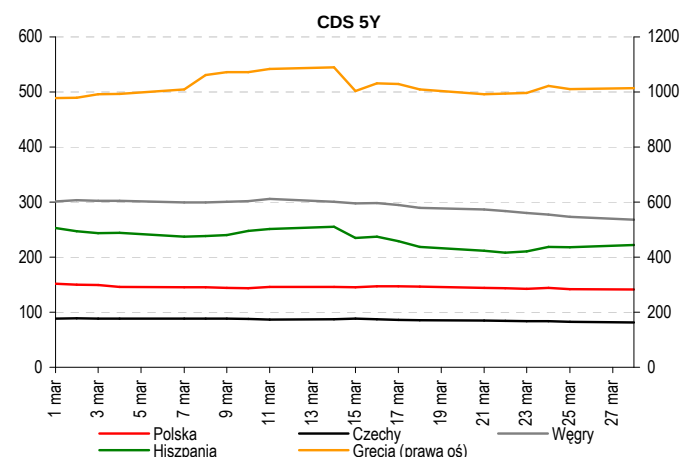
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (28 marca)						
11:00	PL	Przetarg 52-tyg. bonów skarbowych o wartości 0,5-1,0 mld zł						
14:30	US	Wydatki konsumpcyjne	II	% m/m	0,6	-	0,7	0,3
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0,4	-	0,3	1,2
14:30	US	Bazowy PCE	II	% m/m	0,2	-	0,2	0,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	0,0	-	2,1	-2,8
WTOREK (29 marca)								
8:00	DE	Indeks GfK	IV	pkt	5,8	-		6,0
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	I	% m/m	-0,3	-		-0,4
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	III	pkt	65,0	-		70,4
ŚRODA (30 marca)								
11:00	EZ	Indeks nastrojów w gospodarce	III	pkt	107,5	-		107,8
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	200	-		217
CZWARTEK (31 marca)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	III	% r/r	2,3	-		2,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV kw.	mld €	-	-5,0		-3,6
14:30	US	Indeks ISM NY	III	pkt	-	-		513,4
14:31	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	380	-		382
14:45	US	Indeks Chicago PMI	III	pkt	70,0	-		71,2
16:01	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	0,6	-		3,1
PIĄTEK (1 kwietnia)								
9:00	PL	PMI - przemysł	III	pkt	-	53,3		53,8
9:53	DE	PMI - przemysł	III	pkt	60,9	-		62,7
9:58	EZ	PMI - przemysł	III	pkt	57,7	-		59,0

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