

Codziennik – Złoty trzyma się mocniej

30 marca 2011

- **Złoty dość stabilny, nieco poniżej 4,0 za euro, wspierany przez poprawę nastrojów na świecie i plany prywatyzacyjne rządu**
- **Kolejne obniżki ratingów Grecji i Portugalii nie zwiększyły awersji do ryzyka**
- **Dzisiaj indeks nastrojów ekonomicznych w strefie euro, raport ADP z rynku pracy w USA, wyniki stress-testów irlandzkich banków**

We wtorek na europejskich giełdach zagościły spadki cen akcji, co było wynikiem m.in. rosnących obaw o to, że europejskie banki będą potrzebowały dokapitalizowania, a także o skalę wpływu katastrofy w Japonii na kondycję tamtejszej gospodarki. Opublikowane rano dane statystyczne z Japonii nt. bezrobocia oraz sprzedaży detalicznej w lutym były wprawdzie lepsze od prognoz, pokazując, że przed trzęsieniem ziemi w sektorze konsumentów pojawiły się oznaki ożywienia, ale istotne są obawy, że wydarzenia ostatnich tygodni przerwały ten pozytywny trend. Obawy inwestorów o europejski system bankowy wzbudziły informacje z Włoch o konieczności podwyższenia kapitału przez niektóre tamtejsze banki. Oczekiwano też z niepokojem na wyniki stress-testów banków irlandzkich, które mają zostać opublikowane dzisiaj. Również dane makroekonomiczne z USA przyczyniły się do pogorszenia nastrojów rynkowych, pokazując najgłębszy od grudnia 2009 r. spadek indeksu cen domów S&P/Case-Shiller w styczniu oraz spadek indeksu nastrojów konsumentów Conference Board do trzymiesięcznego minimum. Po południu awersję do ryzyka pogłębiła informacja o tym, że agencja Standard and Poor's obcięła rating Portugalii do "BBB minus/A-3" z "BBB/A-2" (po raz drugi w ciągu czterech dni) oraz rating Grecji do "BB minus" z "BB plus", w obu przypadkach utrzymując negatywną perspektywę. Argumentem do redukcji ratingu była obawa, że obydwa kraje będą ostatecznie zmuszone do restrukturyzacji swojego zadłużenia. Mimo słabego początku dnia, po rozpoczęciu amerykańskiej sesji giełdowej nastroje na rynkach zaczęły się poprawiać, m.in. dzięki pozytywnym informacjom za spółek. Po zakończeniu polskiej sesji poprawa nastrojów na światowych rynkach była kontynuowana. Główne indeksy akcyjne w USA wzrosły umiarkowanie, mimo danych wskazujących, że nastroje amerykańskich konsumentów pogorszyły się w marcu, a ceny domów spadły w styczniu siódmy miesiąc z rzędu. Inwestorzy zachowywali jednak ostrożność w oczekiwaniu na dzisiejszą publikację raportu ADP i piątkową publikację kluczowych danych o liczbie nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym USA w marcu. Dziś w trakcie azjatyckiej sesji wyraźniej do głosu doszedł optymizm inwestorów dzięki dobrym wynikom spółek i informacjom z japońskich firm o przywracaniu pełnej produkcji.

Przez pierwszą część wczorajszej sesji euro umacniało się wobec dolara, wspierane głównie przez oczekiwania na zbliżającą się podwyżkę stóp procentowych EBC. W południe nastąpiło nagłe odwrócenie trendu po wypowiedzi szefa oddziału Fed w St. Louis, Jamesa Bullarda, który stwierdził, że Fed może ograniczyć plan skupowania obligacji o 100 mld \$ i dodał, że bank może „pauzować przez kilka spotkań, aż wygasną wszystkie niepewności na świecie”, a potem zacząć normalizować politykę pieniężną. Niespodziewanie jastrzębi sygnał ze strony przedstawiciela amerykańskiego banku centralnego spowodował odbicie kursu EURUSD od poziomu 1,415 i wyraźny spadek do wsparcia na 1,406. Po zakończeniu polskiej sesji nastąpiła korekta w górę i przejściowo EURUSD znalazł się znów powyżej 1,41, ale dziś rano był w okolicy 1,408 i sądzymy, że w oczekiwaniu na dane z USA dolar może nieznacznie zyskiwać, podążając w kierunku wsparcia na poziomie 1,406.

Złoty pozostawał wczoraj dość stabilny wobec euro, wspierany przez informację ministra skarbu o planowanej na II połowę września sprzedaży pakietu akcji PKO BP, będących w posiadaniu BGK i Skarbu Państwa. Informacja o planowanym przez polityków SLD złożeniu w Sejmie wniosku o wotum nieufności wobec ministra finansów Jacka Rostowskiego nie miała wpływu na rynek. Po chwilowym wzroście wczesnym rankiem powyżej 4,00, kurs EURPLN pozostawał poniżej tego poziomu przez pozostałą część sesji, kończąc dzień w pobliżu 3,99. Kurs USDPLN wahał się w ślad za zmianami wartości euro wobec dolara. Dziś złoty może kontynuować stabilizację w oczekiwaniu na kwartalne dane NBP o bilansie płatniczym (publikacja jutro) oraz decyzję RPP (za tydzień). Potencjalnym czynnikiem ryzyka jest publikacja wyników stress-testów banków w Irlandii, które mogą pogłębić obawy o nierozwiązane problemy europejskiego sektora finansowego. Wsparcie dla EURPLN to 3,98, opór 4,02 i 4,06.

Krajowy rynek długu pozostawał wczoraj stabilny, przy ograniczonej aktywności. Do decyzji RPP krajowy rynek stopy procentowej raczej nie będzie podlegał istotnym zmianom.

Na bazowych rynkach długu miało miejsce lekkie osłabienie w przypadku Bundów i stabilizacja rentowności na rynku amerykańskim. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,33%, 3,46%.

Wiceminister finansów Jacek Dominik poinformował wczoraj, że w listopadzie i grudniu 2010 r. MF wymieniało środki walutowe na rynku, co „pozwoliło uniknąć zawyżenia poziomu długu publicznego na koniec roku i pozyskać środki złotowe po niższym koszcie niż w przypadku emisji SPW”.

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	1,4073	CADPLN	2,9126
USDPLN	2,8335	DKKPLN	0,5347
EURPLN	3,9870	NOKPLN	0,5053
CHFPLN	3,0686	SEKPLN	0,4458
JPYPLN*	3,4182	CZKPLN	0,1625
GBPPLN	4,5367	HUFPLN*	1,4921

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 29.03.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9839	4,0005	4,0081	3,9954	3,9930
USDPLN	2,8085	2,8570	2,8523	2,8391	2,8227
EURUSD	1,4045	1,4149	1,4056	1,4069	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,01	0	9.03	5,113
5L	5,78	-2	5.01	5,642
10L	6,29	-2	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)		
1L	4,75	1	0,47	1	1,86	0
2L	5,16	0	0,95	0	2,29	2
3L	5,41	-1	1,49	1	2,59	3
4L	5,58	-1	1,96	0	2,82	3
5L	5,64	-1	2,37	1	3,02	2
8L	5,67	-1	3,20	0	3,40	0
10L	5,65	-1	3,52	0	3,57	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,05	52
T/N	4,05	50
SW	3,82	2
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	4,05	2
3X6	4,58	1
6X9	4,87	0
9X12	5,08	3
3X9	4,76	2
6X12	5,03	1

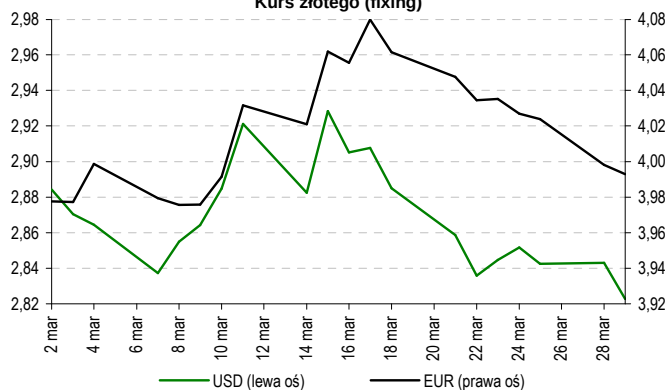
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	141,3	0	3,01	0
Czechy	80,9	0	0,79	7
Węgry	264,3	-3	4,07	6
Grecja	1010,7	-3	9,42	0
Hiszpania	216,6	-6	1,89	1
Włochy	152,3	-4	1,48	1
Portugalia	538,3	-8	4,87	-2
Irlandia	617,6	-8	6,81	1
Niemcy	45,6	0	--	--

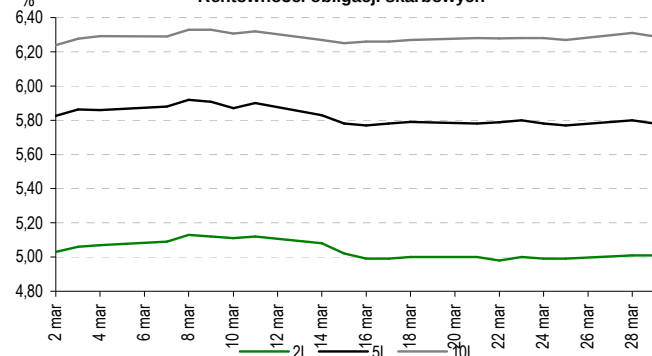
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

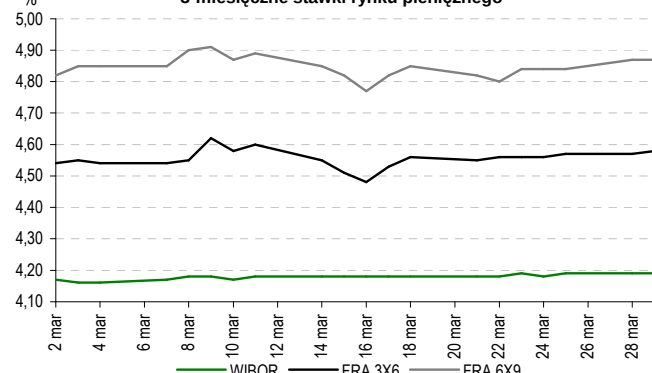
Kurs złotego (fixing)



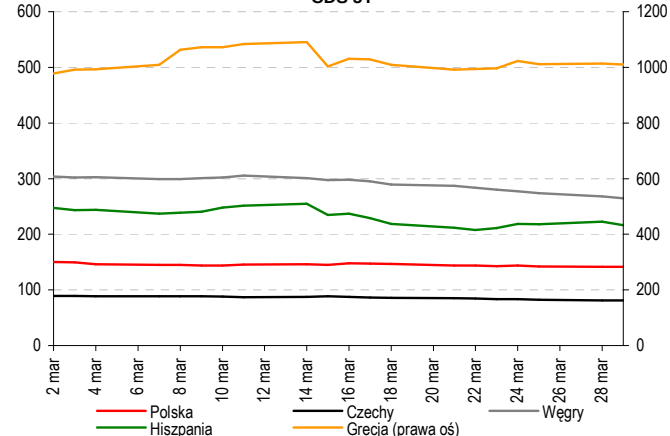
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	5,9	6,0
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	I	% m/m	-0,3	-	-0,2	-0,4
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	III	pkt	65,0	-	63,4	72,0
		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