

Codziennik – Niepewność nt. danych ciąży złotemu

31 marca 2011

- **Pozytywny nastrój na rynku utrzymuje się dzięki informacjom z Azji**
- **Kurs EURPLN kończy dzień powyżej 4,0, EURUSD stabilny w oczekiwaniu na dane z USA**
- **Na krajowym rynku długu spokojnie, na bazowych rynkach długu rentowności wyżej niż we wtorek**
- **Dzisiaj w kraju kwartalne saldo obrotów bieżących, za granicą wyniki stress-testów irlandzkich banków, wstępny HICP w marcu w strefie euro oraz szereg danych z USA**

Od początku środowej sesji na globalnym rynku dominował optymistyczny nastrój, jaki pojawił się w trakcie wtorkowych azjatyckich godzin handlu dzięki dobrym wynikom spółek i informacjom o przywracaniu pełnych mocy produkcyjnych w japońskich firmach. Na wzroście apetytu na ryzykowne aktywa zyskiwały waluty regionu, ale złoty wyraźnie został w tyle za czeską koroną i forintem, które umacniały się wobec euro. Głębszy od oczekiwań spadek indeksu nastrojów w gospodarce strefy euro oraz udana aukcja włoskich 3- i 10-letnich obligacji wartych w sumie 9,17 mld € nie miały widocznego wpływu na giełdę czy waluty. Na peryferiach strefy euro zanotowano spadek rentowności obligacji, tylko w przypadku Portugalii dług w dalszym ciągu był pod presją. Kurs EURUSD był relatywnie stabilny, ponieważ inwestorzy wyczekiwali na publikację marcowego raportu ADP z rynku pracy w USA. Podane po południu dane były bardzo bliskie prognozom i wsparły oczekiwania na poprawę sytuacji na amerykańskim rynku pracy. Dopiero pod koniec sesji europejska waluta umocniła się, wsparta m.in. przez wypowiedź członka Rady EBC Lorenzo Bini Smaghi, który stwierdził, że stopy procentowe w strefie euro będą stopniowo podwyższane. W ciągu nocy utrzymały się umiarkowanie pozytywne nastroje, a główne indeksy giełdowe w USA i w Azji wzrosły, wspierane przez optymistyczne oczekiwania nt. tempa wzrostu gospodarczego na świecie.

Kurs EURUSD wahał się w wąskim przedziale 1,405-1,411. Jeszcze przed zamknięciem krajowej sesji dolar zaczął tracić wobec euro, kurs odbił się od dziennego minimum i w ciągu nocy dotarł do poziomu 1,416. Oczekujemy, że w czasie dzisiejszej sesji aprecjacja wspólnej waluty może być kontynuowana, w oczekiwaniu na podwyżki stóp w strefie euro. Pod koniec dzisiejszej sesji kurs może wzrosnąć do ok. 1,42. Czynnikiem ryzyka dla tego scenariusza jest publikacja wyników stress-testów irlandzkich banków.

Kursy EURPLN oraz USDPLN przez większą część sesji przebywały w przedziałach odpowiednio 3,98-3,993 oraz 2,82-2,835. Dopiero w drugiej części krajowej sesji EURPLN wybił się z tej konsolidacji. Część dziennych zysków oddały również forint oraz czeska korona. Negatywną presję na krajową walutę mogą wywierać oczekiwania części uczestników rynku, że dzisiejsze kwartalne dane o bilansie płatniczym pokażą, że wielkość importu była niedoszacowana. Deprecjacja złotego została powstrzymana

niedużej 4,02. Uważamy, że do momentu publikacji danych kurs może dzisiaj pozostać na podwyższonym poziomie.

Naszym zdaniem kwartalne dane nt. bilansu płatniczego mogą wprawdzie (jak zwykle) przynieść znaczne rewizje historycznych wartości, ale nie sądzimy, aby NBP udało się już teraz rozwiązać problem dużego salda „błędów i opuszczeń”, skoro zagadki nie udało się wyjaśnić przez ostatnie kilka lat. Potwierdza to wypowiedź dyrektora Dep. Statystyki NBP Józefa Soboty, który stwierdził w dzisiejszym Parkiecie, że poważne zmiany w tym zakresie mogą nastąpić w czerwcu, przy okazji publikacji kwartalnych danych za I kw. 2010. Informacje przedstawicieli polskiego i niemieckiego urzędu statystycznego sugerują, że problem nie leży raczej (a na pewno nie w całości) po stronie zaniżonego polskiego importu (być może w dużej części nie po stronie rachunku obrotów bieżących, ale po stronie rachunku kapitałowego i finansowego). Dodatkowo, wydaje nam się, że ryzyko znacznego obniżenia szacunków PKB pod wpływem rewizji w bilansie płatniczym jest stosunkowo niewielkie. Nawet jeżeli okazało by się, że całe saldo błędów i opuszczeń wynika z niedoszacowanego importu, prawdopodobnie oznaczałoby to również konieczność skorygowania innych pozycji w rachunkach narodowych (np. wyższa konsumpcja lub inwestycje), co ograniczyłoby wpływ korekty na wartość PKB.

Na krajowym rynku długu rentowności były stabilne przy niskiej aktywności inwestorów. Już od pewnego czasu widoczne jest oczekiwanie na impuls, który wytrąciłby rynek z marazmu.

Na bazowych rynkach długu rentowności rozpoczęły dzień powyżej wtorkowego zamknięcia dzięki dobremu nastrojowi jaki panował w trakcie nocnego handlu. W dalszej części dnia rentowności spadały, wobec utrzymujących się obaw o rozwój sytuacji na peryferiach europejskiego rynku długu. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,35% i 3,48%.

Wiceminister finansów Dominik Radziwiłł poinformował wczoraj, że dług publiczny w 2010 r. wyniósł 53% PKB, mniej niż wcześniej szacowano. MF nie przewiduje, aby w perspektywie najbliższych trzech lat dług publiczny przekroczył 55% PKB. Dzisiaj komitet stały przy Radzie Ministrów ma omawiać Wieloletni Plan Finansowy Państwa. Wg PAP w planie założono wzrost PKB o 4% w 2011 i 2012 r., średnią inflację 3,5% w 2011 i 2,5% w 2012 r. i bezrobocie odpowiednio 10,9% i 10,0%. Minister finansów Jacek Rostowski poinformował, że we wtorek na posiedzeniu rządu zostaną przedstawione pełne założenia makro do budżetu na 2012 r.

Minister Pracy Jolanta Fedak powiedziała wczoraj, że w marcu stopa bezrobocia zanotowała wzrost, ale nie podała o ile. Nasza prognoza wskazuje na stabilizację na poziomie z lutego 13,2% przy kontynuacji wzrostu zatrudnienia.

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	1,4166	CADPLN	2,9162
USDPLN	2,8315	DKKPLN	0,5378
EURPLN	4,0095	NOKPLN	0,5093
CHFPLN	3,0913	SEKPLN	0,4486
JPYPLN*	3,4246	CZKPLN	0,1634
GBPPLN	4,5606	HUFPLN*	1,5029

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 30.03.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9792	4,0172	3,9870	4,0136	3,9878
USDPLN	2,8190	2,8573	2,8335	2,8479	2,8277
EURUSD	1,4049	1,4117	1,4073	1,4092	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,01	0	9.03	5,113
5L	5,77	-1	5.01	5,642
10L	6,28	-1	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,78	3	0,48	0	1,86	1
2L	5,19	3	0,98	3	2,32	3
3L	5,44	3	1,55	4	2,63	6
4L	5,61	3	2,03	6	2,88	6
5L	5,67	3	2,44	6	3,07	6
8L	5,72	5	3,26	6	3,46	6
10L	5,69	4	3,58	6	3,63	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,56	-49
T/N	3,90	-15
SW	3,82	0
2W	3,86	1
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	4,06	1
3X6	4,58	0
6X9	4,88	1
9X12	5,08	0
3X9	4,77	1
6X12	5,04	1

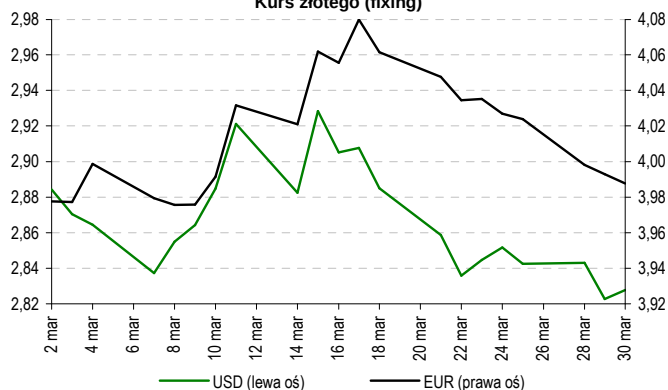
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	142,7	1	2,93	-8
Czechy	81,1	0	0,75	-4
Węgry	264,3	0	4,01	-6
Grecja	1011,5	1	9,40	-2
Hiszpania	218,5	2	1,84	-5
Włochy	148,4	-4	1,42	-6
Portugalia	548,7	10	4,92	5
Irlandia	614,4	-3	6,78	-3
Niemcy	43,1	-2	--	--

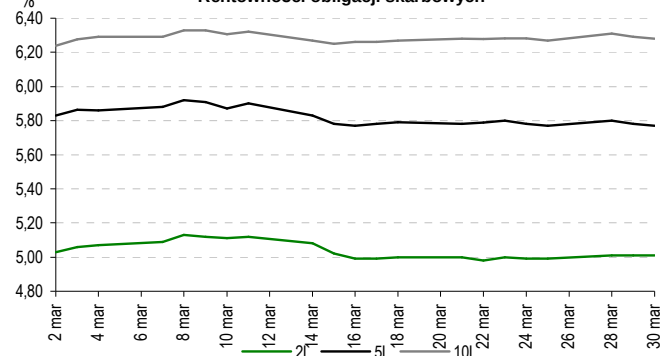
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

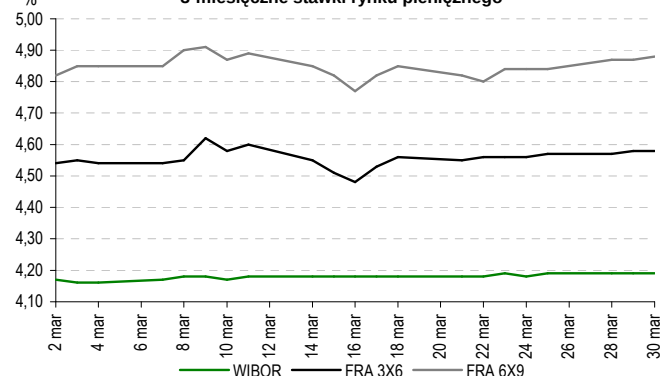
Kurs złotego (fixing)



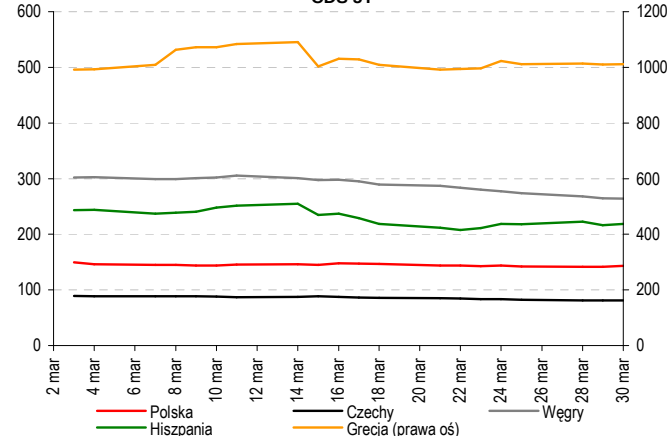
Rentowności obligacji skarbowych



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	Nieukończona 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	-	107,3	107,9
14:15	US	Raport ADP		III	tys.	200	-	201	208
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
14:30	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	0,5	-		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
11:00	EZ	Stopa bezrobocia		II	%	9.9	-		9.9
13:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem		III	tys.	190	-		192
13:30	US	Stopa bezrobocia		III	%	8,9	-		8,9
15:00	US	ISM – przemysł		III	pkt	61.0	-		61.4

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