

Codziennik – Projekcja NBP i dane za granicą

26 lutego 2010

- **Trwa huśtawka nastrojów na rynkach. Wczoraj lekkie osłabienie złotego przy gorszych nastrojach na świecie po słabych danych z rynku pracy w USA, ostrzeżeniu o możliwej obniżce ratingu dla Grecji i spadkach na rynkach akcji. W nocy wzrost optymizmu i odreagowanie walut po lepszych danych z Azji.**
- **Odporny na wydarzenia zagraniczne i zachowanie złotego rynek obligacji umocnił się.**
- **Dziś seria danych za granicą, NBP opublikował Raport o inflacji z nowymi projekcjami.**

Wczoraj w trakcie krajowej sesji doszło do lekkiego osłabienia złotego przy nienajlepszych nastrojach na świecie, które były pod negatywnym wpływem słabych danych z rynku pracy w USA, ostrzeżeń agencji ratingowych o możliwej obniżce ratingu Grecji, oraz słabych danych ze strefy euro. Nastrojów nie zdołały poprawić znacznie lepsze od prognoz dane o zamówieniach na dobra trwałe w USA.

Wskaźnik nastrojów ekonomicznych w strefie euro niespodziewanie pogorszył się w lutym do 95,9 pkt z 96,0 pkt w poprzednim miesiącu po korekcie (wobec oczekiwanego wzrostu do 96,4 pkt) i był to pierwszy spadek wskaźnika po 10 miesiącach wzrostu. Liczba nowych bezrobotnych w USA wzrosła w ubiegłym tygodniu o 22 tys. wobec poprzedniego tygodnia i wyniosła 496 tys. wobec oczekiwanego spadku do 460 tys. Dane zwiększyły obawy o perspektywę poprawy sytuacji na tamtejszym rynku pracy. Zamówienia na dobra trwałe w USA w styczniu wzrosły o 3% m/m po wzroście o 1,9% miesiąc wcześniej i wobec oczekiwanych 1,5%.

W środę agencja S&P podała, że może obniżyć rating kredytowy Grecji do końca marca, a wczoraj dyrektor ds. europejskich ratingów kredytowych tej agencji powiedział, że obniżenie ratingu byłoby politycznym wyzwaniem i gdy rząd poczuje, że jest przyparty do muru to podejmie odpowiednie kroki aby sprostać wyzwaniu fiskalnemu. Jednocześnie powiedział, że nie ma ryzyka niewypłacalności żadnego kraju ze strefy euro. Wczoraj również Moody's ostrzegł, że rating Grecji może zostać obniżony, jeśli nie spełni ona swojego planu redukcji największego w UE deficytu fiskalnego (12,7% w 2009 r.).

Kurs EURPLN nieznacznie wzrósł w ciągu dnia do ok. 4,00 wobec euro z 3,988 na otwarciu. Złoty lekko się osłabił wobec euro mimo lekkiego odreagowania wspólnej europejskiej waluty wobec dolara do 1,353 na koniec krajowej sesji z 1,347 na otwarciu. To z kolei nastąpiło pomimo spadków na rynkach akcji i kolejnych doniesień z agencji ratingowych dotyczących Grecji. Zarówno dolar, jak i euro osłabiły się wobec japońskiego jena. W trakcie sesji azjatyckiej wzrost kursu EURUSD był kontynuowany do ok. 1,36, przy poprawiającym się apetycie na ryzyko po lepszych od prognoz danych o produkcji przemysłowej w Japonii (wzrost w styczniu 2,5%) i nastrojach w przemyśle w Korei. Poprawa nastrojów za granicą spowodowała umocnienie złotego, który dzisiaj na otwarciu znalazł się ponownie blisko 3,98 za euro.

Wczorajsza negatywna tendencja na rynku złotego oraz niezbyt dobre nastroje na świecie nie przełożyły się na krajowy dług, który umocnił się w trakcie dnia o kilka punktów bazowych. Jednocześnie doszło do wzrostu stóp IRS o kilka punktów bazowych. Na bazowych rynkach długu nie doszło do znaczących zmian mimo osłabienia na rynkach akcji i przy mieszanym wydźwięku danych z USA. Rentowność 10-letnich Treasuries i Bundów znalazły się na koniec dnia na poziomach 3,11 oraz 3,647% wobec 3,10% i 3,66% na otwarciu.

W opublikowanych wczoraj prognozach dla siedmiu największych gospodarek Unii Europejskiej Komisja Europejska podwyższyła prognozę dynamiki PKB dla Polski na 2010 r. do 2,6% z 1,8% na jesieni. Jednocześnie utrzymała prognozy dla całej UE i strefy euro na poziomie 0,7% (1,2% w Niemczech). Według wypowiedzi unijnego komisarza ds. gospodarczych i walutowych Olli Rehn'a Komisja Europejska przedstawi ocenę zaktualizowanego polskiego programu konwergencji w marcu.

Minister finansów Jacek Rostowski powiedział wczoraj, że pierwsze założenia do ustaw, które wprowadzą działania zawarte w *Planie rozwoju i konsolidacji finansów* będą gotowe w marcu i kwietniu.

Dziś rano NBP opublikował *Raport o inflacji* zawierający nową projekcję inflacji i PKB. Jeśli chodzi o projekcje PKB, raport zwraca uwagę na zmianę struktury wzrostu gospodarczego w Polsce w najbliższych latach – przyspieszenie popytu krajowego (delikatne konsumpcji i wyraźniejsze inwestycji) oraz neutralny lub negatywny wpływ eksportu netto. My zakładamy podobną zmianę, ale w większej skali, oraz wyższe tempo wzrostu PKB. Według NBP ryzyka dla projekcji PKB i CPI są zrównoważone. Z jednej strony ryzykiem dla inflacji mogą być wyższe ceny energii i żywności (które i tak przyspieszają w projekcji w roku 2012). Z drugiej strony, do niższej ścieżki inflacji (i PKB) niż wskazuje projekcja centralna może prowadzić umocnienie złotego. Naszym zdaniem, ten drugi czynnik jest istotniejszy i bardziej prawdopodobny. Więcej szczegółów poznamy podczas konferencji NBP rozpoczynającej się o godz. 9-tej.

Dziś w strefie euro poznamy dane inflacyjne. Publikowany o godz. 10:00 indeks HICP wzrósł wg rynku w styczniu wg prognoz o 1% r/r wobec 0,9% w grudniu. O godz. 14:30 opublikowane zostaną zrewidowane dane o PKB za IV kw. w USA, które wg rynkowych oczekiwań pokażą odczyt zgodny z wstępną publikacją na poziomie 5,7% r/r i 0,6% kw/kw. W IV kw. wzrost w USA był napędzany przez mniejszy spadek zapasów, spowolnienie importu oraz odreagowanie inwestycji w nieruchomości niemieszaniowe. O godz. 15:45 opublikowany zostanie indeks Chicago PMI, który spadł nieznacznie wg rynku do 60 pkt z 61,5 pkt w styczniu. O godz. 15:55 poznamy dane o nastrojach konsumentów w USA. Zgodnie z rynkowym konsensusem indeks Michigan utrzymał się w lutym blisko wstępnego odczytu z połowy miesiąca, tj. 73,7 pkt. Publikowane o godz. 16:00 dane z rynku nieruchomości powinny pokazać wg rynku wzrost sprzedaży domów na rynku wtórnym w styczniu o 0,9% m/m.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

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:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3570	CADPLN	2,7659
USDPLN	2,9332	DKKPLN	0,5348
EURPLN	3,9795	NOKPLN	0,4944
CHFPLN	2,7198	SEKPLN	0,4089
JPYPLN*	3,2839	CZKPLN	0,1533
GBPPLN	4,4749	HUFPLN	1,4719

Przegląd rynku finansowego - 25.02.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9846	4,0067	3,9880	3,9967	3,9933
USDPLN	2,9528	2,9752	2,9605	2,9599	2,9601
EURUSD	1,3465	1,3527	1,3475	1,3510	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,88	0	10.02	4,972
5L	5,42	-6	2.12	5,778
10L	6,02	-4	20.01	6,046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,41	-2	0,46	-3	1,11	-1
2L	4,97	2	1,05	-4	1,44	-3
3L	5,29	2	1,66	-5	1,88	-1
4L	5,48	3	2,17	-6	2,15	-1
5L	5,58	2	2,59	-7	2,44	0
8L	5,72	5	3,38	-7	3,07	1
10L	5,72	6	3,69	-7	3,34	2

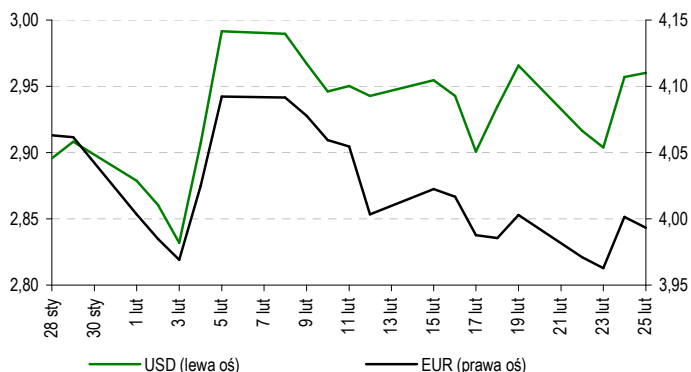
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,87	-1
T/N	3,01	5
SW	3,31	0
2W	3,41	1
1M	3,62	0
3M	4,14	-1
6M	4,24	0
9M	4,36	0
1Y	4,44	0

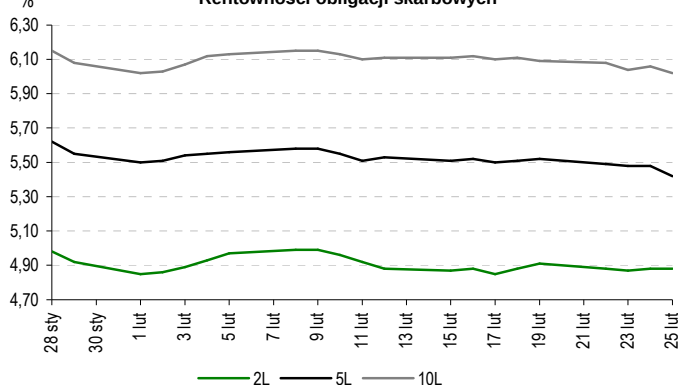
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	0
3X6	4,22	1
6X9	4,42	-4
9X12	4,65	0
3X9	4,35	-4
6X12	4,59	-3

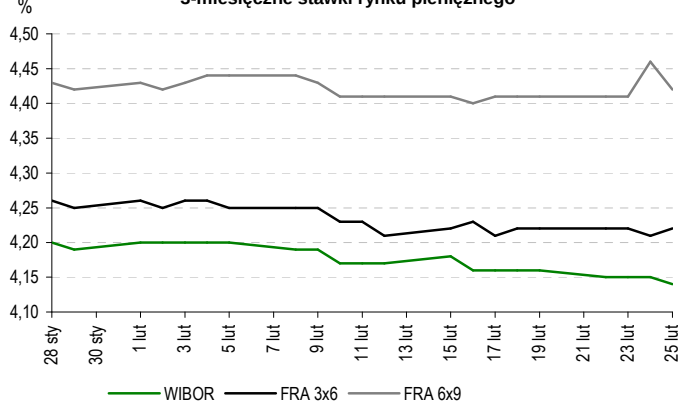
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

Źródło: Reuters

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 strat, 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