

Codziennik – Złoty trzyma się mocno

9 marca 2010

- **Bardzo niewielkie wahania kursu złotego na mocnych poziomach przy utrzymywaniu się dobrych nastrojów na światowych rynkach**
- **Powrót do umocnienia na krajowym rynku długu, silniejszy ruch na długim końcu krzywej**
- **Dziś brak istotnych wydarzeń na rynkach i raczej spokojna sesja**

Na początku tego tygodnia kurs złotego wobec głównych walut wahał się w bardzo wąskich przedziałach, utrzymując się na mocnych poziomach, do których dotarł w minionym tygodniu. Utrzymaniu mocnych notowań krajowej waluty sprzyjało utrzymywanie się relatywnie dobrych nastrojów na światowych rynkach i podwyższonego apetytu na ryzyko, co znalazło odzwierciedlenie w nieznacznych wzroście głównych indeksów akcyjnych w Europie oraz kontraktów terminowych na amerykańskie indeksy akcyjne. Korzystne dla złotego było również umocnienie euro wobec dolara i jena. Oprócz większego apetytu na ryzyko, wspólna waluta została wsparta przez komentarze zmniejszające niepokój rynku o wysoki poziom zadłużenia Grecji i innych państw strefy euro. W weekend prezydent Francji, Nicolas Sarkozy, powiedział, iż państwa należące do strefy euro pomogłyby Grecji w sytuacji pogorszenia się jej sytuacji finansowej. Z kolei wczoraj dyrektor zarządzający MFW, Dominique Strauss-Kahn, powiedział, iż jest mało prawdopodobne, aby problemy finansowe Grecji mogły się rozszerzyć na inne państwa strefy euro posiadające wysoki poziom długu publicznego. Na bazowych rynkach długu nie zanotowano wczoraj istotnych zmian. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły tyle samo, co na otwarciu, czyli odpowiednio 3,72% i 3,17%. Jednocześnie, dzięki zmniejszeniu obaw o sytuację fiskalną Grecji nastąpiło zawężenie różnicy między rentownością 10-letnich obligacji tego kraju a 10-letnimi Bundami do najniższego poziomu od 6 tygodni.

Podane wczoraj przed południem niemieckie dane o produkcji przemysłowej za styczeń nie miały wpływu na rynek. Pokazały one wzrost o 0,6% m/m po spadku w grudniu o 1% m/m po korekcie. Rynek oczekiwał wzrostu 1% m/m. W ujęciu rocznym po uwzględnieniu dni roboczych zanotowano wzrost o 2,2% po spadku poprzednio o 5,7% po korekcie. W tym przypadku wynik był lepszy od oczekiwanego przez rynek wzrostu o 1%.

Na krajowym rynku długu nastąpiło wczoraj umocnienie, szczególnie na długim końcu krzywej. Rentowność obligacji 10-letnich spadła do najniższego poziomu od lutego 2009 r., a sprzyja temu utrzymywanie się podwyższonego apetytu na ryzyko na światowych rynkach. Ruch w dół na krótkim końcu krzywej był z kolei ograniczony ze względu na pojawiające się ostatnio jastrzębie sygnały z RPP. Stawki FRA i krzywa IRS obniżyły się w podobnej skali jak obligacje 2-letnie, tj. o 1-2pb.

MinFin sprzedawało na przetargu bony 52-tygodniowe za 1,0 mld zł przy popycie 1,95 mld zł i średniej rentowności 3,936%. MinFin podał też

wczoraj, że na śródownej aukcji obligacji zaoferuje 2-letnie papiery OK0712 o wartości 3,5-4,5 mld zł.

Członek RPP, Andrzej Kaźmierczak, powiedział wczoraj w rozmowie z PAP, że ożywienie gospodarcze jest wątpliwe i brak jest czynników inflacjogennych, które mogłyby uzasadniać przedwczesne podnoszenie stóp procentowych. Prof. Kaźmierczak uważa, że „póki co, bilans ryzyk jest zrównoważony”, co sugeruje, że nie jest on zwolennikiem zmiany nieformalnego nastawienia na restrykcyjne w najbliższym czasie. Jednocześnie ocenia on, że w perspektywie długookresowej zacieśnienie polityki pieniężnej jest rozwiązaniem „logicznym”. Z punktu widzenia rynku poglądy Kaźmierczaka nie mają teoretycznie kluczowego znaczenia, ponieważ jest on uważany (również przez nas) za prawdopodobnie najbardziej wyraźnego „gołębia” w nowej Radzie. Niemniej, jakiejkolwiek łagodne wypowiedzi po nieoczekiwanie dość „jastrzębich” wypowiedziach w minionym tygodniu ze strony prezesa NBP Sławomira Skrzypka i Adama Glapińskiego (uważanych dotychczas za relatywnie łagodnie nastawionych członków RPP) mogły nieco uspokoić obawy o szybki początek podwyżek stóp procentowych w Polsce i sprzyjały umocnieniu na krajowym rynku stopy procentowej.

Poniedziałek na Wall Street był spokojny, a kursy akcji poruszały się wokół poziomu zamknięcia z piątku. Na rynek napływały nowe informacje o fuzjach i przejęciach, co przez większość sesji pomagało utrzymywać część indeksów na delikatnych plusach. Zwyżkowały kursy akcji spółek z sektora finansów, gdyż AIG uzgodnił sprzedaż części swojego biznesu pod nazwą Alico. W czasie azjatyckiej sesji indeksy akcyjne nie uległy istotnym zmianom. W sumie, nastroje na światowych rynkach nie uległy od wczorajszego zamknięcia istotnym zmianom i notowania złotego były dziś na otwarciu w pobliżu poziomów z zakończenia wczorajszej sesji.

W opublikowanym wczoraj wywiadzie dla "Financial Times Deutschland" komisarz do spraw gospodarczych i walutowych Olli Rehn powiedział, że Komisja Europejska pracuje z Niemcami, Francją i innymi państwami członkowskimi nad utworzeniem funduszu, który wspierałby kraje strefy euro zmagające się z problemami finansowymi. Według rzecznika Komisji Europejskiej, Amadeu Altafaja, podczas zaplanowanego na dziś posiedzenia Komisji w Strasburgu Olli Rehn przedstawi wyniki dotychczasowych rozmów w tej sprawie. Poza tym, dziś kalendarz istotnych dla światowych rynków wydarzeń jest bardziej ubogi niż wczoraj. W ciągu dnia rynek może być pod wpływem zaplanowanego wystąpienia jednego z członków Fed (Evans). W kraju nie zaplanowano żadnych wydarzeń o potencjalnie chociaż umiarkowanym wpływie na rynek. Trzeba jednak pamiętać, że każdej chwili mogą pojawić się kolejne wypowiedzi z Rady Polityki Pieniężnej, co może mieć istotny wpływ zarówno na złotego, jak i krajowy rynek stopy procentowej. Szczególnie w kontekście dość „jastrzębich” wypowiedzi prezesa NBP i przewodniczącego RPP, Sławomira Skrzypka, które umocniły złotego i osłabiły krajowy rynek stopy procentowej w minionym tygodniu.

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	1,3606	CADPLN	2,7689
USDPLN	2,8448	DKKPLN	0,5201
EURPLN	3,8705	NOKPLN	0,4811
CHFPLN	2,6449	SEKPLN	0,3984
JPYPLN*	3,1622	CZKPLN	0,1510
GBPPLN	4,2621	HUFPLN	1,4553

Przegląd rynku finansowego - 08.03.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8652	3,8780	3,8713	3,8652	3,8774
USDPLN	2,8246	2,8437	2,8275	2,8324	2,8372
EURUSD	1,3633	1,3703	1,3690	1,3648	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,94	-1	10.02	4,972
5L	5,40	-4	2.12	5,778
10L	5,91	-8	20.01	6,046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,42	-3	0,50	4	1,13	0
2L	4,96	-2	1,11	0	1,52	1
3L	5,28	-3	1,70	1	1,88	1
4L	5,45	-5	2,20	2	2,20	1
5L	5,56	-4	2,62	3	2,47	1
8L	5,68	-4	3,43	4	3,09	2
10L	5,70	-5	3,74	4	3,36	2

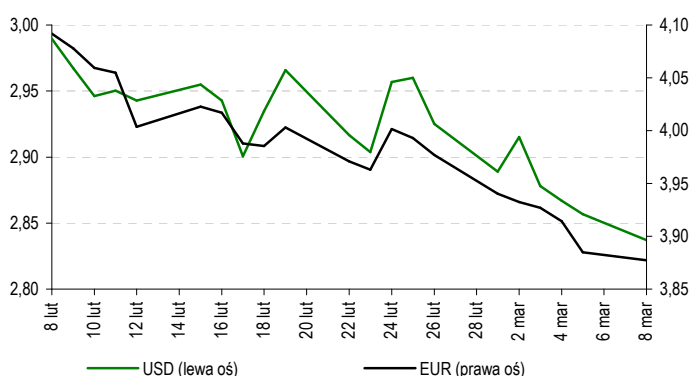
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,97	-23
T/N	3,10	-13
SW	3,33	-2
2W	3,42	-2
1M	3,62	-1
3M	4,13	-1
6M	4,23	-1
9M	4,34	-2
1Y	4,44	-1

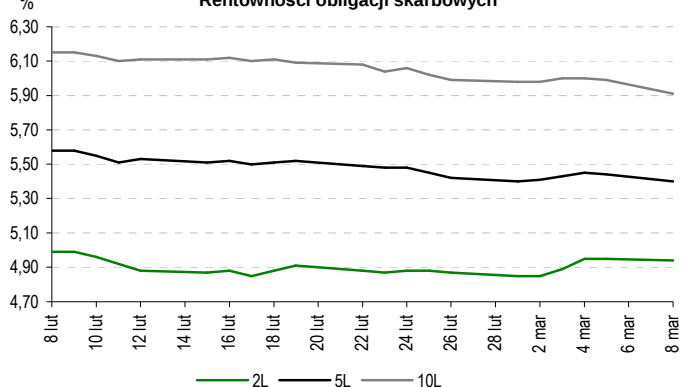
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,64	0
3X6	4,20	-1
6X9	4,42	-1
9X12	4,72	-1
3X9	4,36	-1
6X12	4,64	0

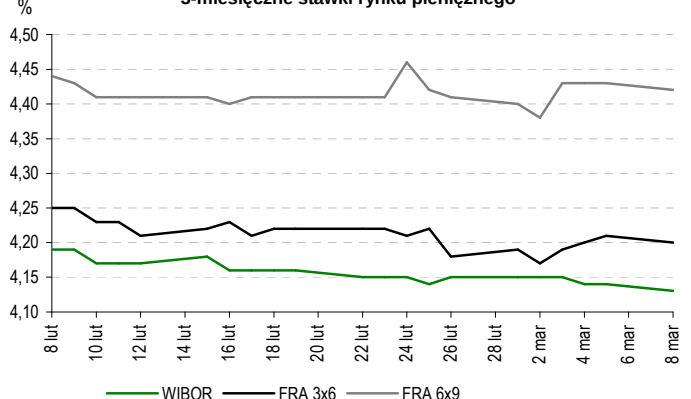
Kurs złotego (fixing)



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 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