

Codziennik – Dziś aukcja obligacji

9 marca 2011

- **Pogorszenie nastrojów na rynku, inwestorzy skupieni na problemach zadłużeniowych w strefie euro**
- **Złoty słabszy wobec wzrostu awersji do ryzyka, euro pod presją w związku z obawami o kraje PIIGS**
- **Wzrost rentowności na krajowym rynku długu i w regionie, na bazowych rynkach stabilnie**
- **Głapiński widzi możliwość podwyżki w kwietniu, ale ogólna skala podwyżek niższa, niż oczekuje rynek**
- **Dziś w kraju aukcja obligacji, w Niemczech produkcja przemysłowa, w USA zapasy hurtowników**

Początek wczorajszej sesji zapowiadał się całkiem dobrze. Europejskie indeksy giełdowe rozpoczęły dzień powyżej poziomów z poniedziałkowego zamknięcia, również złoty był mocniejszy na otwarciu sesji. Taki pozytywny początek to wynik informacji płynących z OPEC nt. prowadzonych rozmów w sprawie zwiększenia wydobycia ropy naftowej. Szybko jednak nastąpiło pogorszenie nastrojów, ponieważ uwaga inwestorów skierowała się w stronę rynków długu peryferyjnych krajów strefy euro. Było to wynikiem zbliżania się szczytu UE oraz oczekiwań, że unijnym liderom nie uda się znaleźć wspólnego stanowiska w sprawie rozszerzenia mechanizmu pomocowego. Grecja sprzedała wczoraj 6-miesięczne bony skarbowe za 1,625 mld €, ale przy wyższej rentowności niż poprzednio (4,75% wobec 4,64% na początku lutego) oraz niższej relacji popytu do podaży (3,6 wobec 4,54 poprzednio), a rentowności 10-letnich obligacji greckich osiągnęły najwyższy poziom od utworzenia strefy euro (ponad 12,94%), co również miało wpływ na pogorszenie nastroju. Słowa Axela Webera, mówiącego, że rynek dobrze odczytał intencje EBC w kwestii zbliżającej się decyzji o stopach procentowych, nie wsparły euro, które osłabiało się wobec dolara. Brak reakcji rynku na tę wypowiedź może być wskazówką, że w kolejnych dniach to właśnie problem z zadłużeniem w Europie będzie najważniejszym wątkiem dla inwestorów. Mimo wzrostu obaw na rynkach długu, główne indeksy giełdowe w Europie i w USA, a także dziś rano w Azji, zanotowały umiarkowane wzrosty, m.in. dzięki obniżającym się cenom ropy naftowej.

Członek RPP, Adam Głapiński, powiedział wczoraj, że aby nie dopuścić do wystąpienia efektów drugiej rundy stopy procentowe wystarczą 2-3 podwyżki w ciągu roku (łącznie ze styczniową). Dodał, że kolejna podwyżka możliwa jest w II kw., a podjęcie tej decyzji już w kwietniu jest prawdopodobne, choć nie jest pewne. Jego zdaniem gdyby EBC i inne banki centralne faktycznie rozpoczęły cykl zacieśniania polityki pieniężnej byłby to „silny argument za podnoszeniem stóp”. Głapiński należy do tych członków RPP, którzy od września do grudnia głosowali przeciwko podwyżkom. Gdyby przychylił się do wniosku za podwyżką stóp na najbliższym posiedzeniu, to wówczas – przy

założeniu, że żaden z jastrzębi nie zmieni nieoczekiwane zdania – nawet głos Marka Belki nie byłby w stanie zablokować decyzji o zacieśnieniu polityki pieniężnej.

Kurs EURUSD spadał wczoraj przez całą sesję, ponieważ inwestorzy skupili się na problemach zadłużeniowych strefy euro. Kiepskie wyniki przetargu greckich bonów były dobrym pretekstem do korekty ostatnich wzrostów kursu. Przebite zostało wsparcie na 1,393, ale pod koniec europejskiej sesji trend spadkowy został wyhamował, kurs EURUSD odbił się od strefy wsparcia w okolicy 1,386. Oczekujemy, że przynajmniej w pierwszej fazie dzisiejszej sesji euro ponownie będzie pod presją. Kolejne wsparcia to 1,386 i 1,383.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły przez zdecydowaną część wczorajszej sesji. Złoty osłabiał się wobec euro w wyniku spadku apetytu na ryzykowne aktywa i interpretacji przez rynek komentarzy członków RPP jako „gołębie”. Zwyżce USDPLN sprzyjał spadek EURUSD. Kurs EURPLN nie zdołał przebić poniedziałkowego szczytu i dzięki wzrostom indeksów giełdowych w USA zaczął spadać przed zakończeniem krajowej sesji. Przedział wahań na dzisiejszą sesję to 3,96-3,99. Warto zwrócić uwagę na publikowane dziś dane o inflacji w Czechach, które w ub. miesiącu okazały się sporym zaskoczeniem i miały wpływ na zachowanie kursów walut w regionie.

Na krajowym rynku długu wyraźne osłabienie, podobnie jak na innych rynkach regionu. Wzrost rentowności na krótkim końcu został powstrzymany przez wypowiedź Głapińskiego, która została zinterpretowana przez rynek jako gołębia (obecnie rynek wycenia większą skalę podwyżek, niż wynikało z jego wypowiedzi – o 100 pb do końca roku). Dzisiaj odbędzie się aukcja obligacji 2-letnich i ciekawe będą jej wyniki, tj. średnia rentowność wobec poziomów rynkowych i relacja popytu i do podaży.

Na bazowych rynkach długu rentowności były stabilne przez cały dzień. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,28% i 3,52%.

Rząd przyjął wczoraj projekt zmian dotyczący OFE, wg którego część składki emerytalnej trafiająca do OFE zostanie obniżona z obecnych 7,3% do 2,3%, a pozostała część będzie przekazywana na specjalne subkonto w ZUS. Do 2017 r. składka do OFE będzie się sukcesywnie zwiększać do docelowego poziomu 3,5%. W ustawie przewidziano też możliwość dodatkowego oszczędzania na emeryturę z ulgą podatkową.

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	1,3899	CADPLN	2,9442
USDPLN	2,8575	DKKPLN	0,5325
EURPLN	3,9714	NOKPLN	0,5122
CHFPLN	3,0530	SEKPLN	0,4491
JPYPLN*	3,4500	CZKPLN	0,1636
GBPPLN	4,6194	HUFPLN*	1,4561

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 08.03.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9590	3,9880	3,9653	3,9793	3,9756
USDPLN	2,8293	2,8731	2,8356	2,8627	2,8549
EURUSD	1,3860	1,3984	1,3984	1,3899	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,13	4	5-01	4,984
5L	5,92	4	5-01	5,642
10L	6,33	4	12-01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,81	3	0,43	0	1,84	1
2L	5,27	5	0,89	1	2,30	1
3L	5,54	7	1,44	2	2,59	1
4L	5,70	9	1,94	4	2,82	1
5L	5,73	7	2,38	4	3,01	0
8L	5,74	7	3,26	3	3,37	0
10L	5,71	9	3,61	3	3,53	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,70	2
T/N	3,72	1
SW	3,82	0
2W	3,86	0
1M	3,91	0
3M	4,18	1
6M	4,39	0
9M	4,50	0
1Y	4,56	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,04	1
3X6	4,55	1
6X9	4,90	5
9X12	5,23	7
3X9	4,78	4
6X12	5,10	5

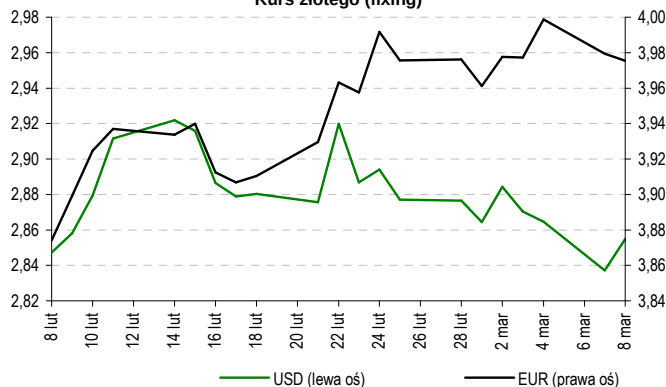
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	144,9	0	3,06	9
Czechy	88,3	0	0,82	5
Węgry	299,3	0	4,27	14
Grecja	1062,4	52	9,60	63
Hiszpania	238,3	1	2,20	11
Włochy	172,9	1	1,67	9
Portugalia	488,0	13	4,39	7
Irlandia	593,8	14	6,27	13
Niemcy	47,2	0	--	--

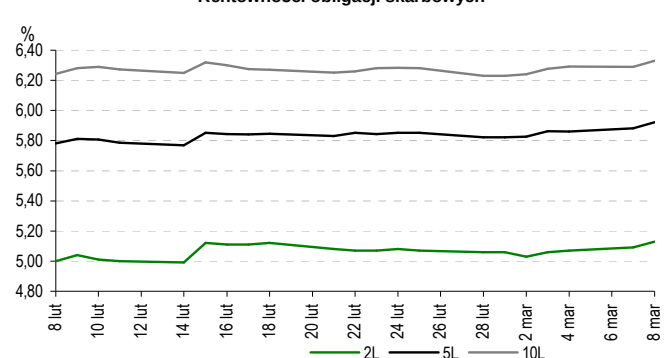
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

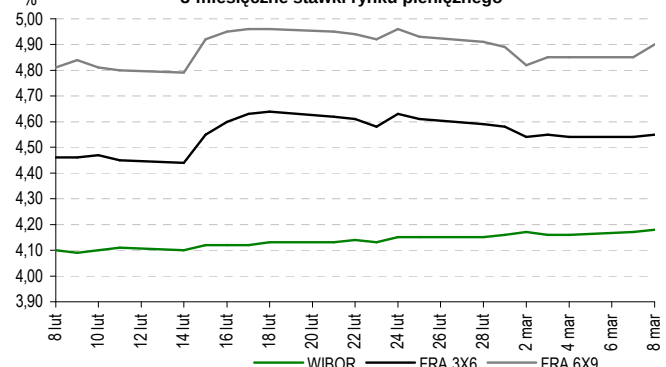
Kurs złotego (fixing)



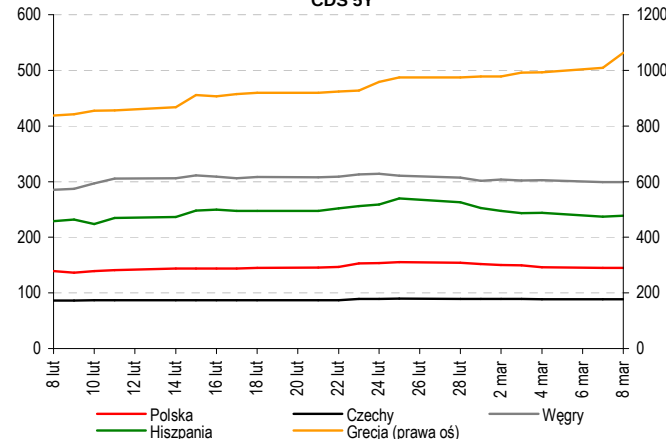
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (7 marca)						
9:00	PL	Raport o inflacji NBP						
10:30	EZ	Indeks Sentix	III	pkt	15,5	-	17,1	16,7
11:00	PL	Przetarg bonów 51-tyg. wartych 0,5-0,9 mld zł						
		WTOREK (8 marca)						
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	2,4	-	2,9	-3,6
		ŚRODA (9 marca)						
11:00	PL	Aukcja obligacji OK0113 wartych 3,0-4,5 mld zł						
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	1,8	-		-1,5
16:00	US	Zapasy hurtowników	I	% m/m	0,8	-		1,0
		CZWARTEK (10 marca)						
3:00	CN	Bilans handlowy	II	mld \$	4,9	-		6,5
8:00	DE	Eksport	I	% m/m	0,7	-		0,5
13:00	GB	Decyzja Banku Anglii		%	0,5	-		0,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	373	-		368
14:30	US	Bilans handlowy	I	mld \$	-41,3	-		-40,6
		PIĄTEK (11 marca)						
3:00	CN	CPI	II	% r/r	4,8	-		4,9
3:00	CN	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	13,0	-		13,5
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	II	% m/m	0,6	-		0,3
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	III	pkt	76,8	-		77,5

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