

Codziennik – Rynki szukają kierunku

16 października 2009

- **Złoty na huśtawce nastrojów przy mieszanych informacjach z USA i wahaniach EURUSD**
- **Krajowy rynek długu lekko mocniej**
- **Dziś w kraju dane z rynku pracy, a za granicą duża porcja danych z USA i kolejne wyniki istotnych spółek**

Złoty był wczoraj po wpływie zmian kursu EURUSD. W rezultacie, w pierwszej części dnia krajowa waluta traciła wraz z umocnieniem dolara wobec euro. EURPLN osiągnął dzienne maksimum na 4,2253, a USDPLN na 2,8438. Pod koniec dnia, wraz z odbiciem EURUSD w górę, złoty zaczął odrabiać straty i zakończył dzień na poziomach bardzo zbliżonych do zanotowanych na otwarciu.

Wczoraj istotniejszym motywem zmian kursu dolara do euro, niż poziom awersji do ryzyka, stały się oczekiwania dotyczące różnicy w poziomie stóp procentowych. W pierwszej części czwartkowej sesji dolar umacniał się do euro oraz jena, ponieważ lepsze od oczekiwań dane o liczbie nowych bezrobotnych oraz silny wzrost indeksu New York Fed zwiększyły oczekiwania inwestorów, iż Rezerwa Federalna podniesie w niedługim czasie stopy procentowe. Amerykańską walutę wsparła też wypowiedź prezesa EBC, który stwierdził, że euro nie stanie się globalną walutą rezerwową. W efekcie, EURUSD spadł poniżej 1,49. Później jednak pojawił się gorszy od prognoz indeks Philly Fed, co spowodowało korektę EURUSD w górę i na koniec polskiej sesji wyniósł on 1,493. Duże wahania nastąpiły wczoraj również na bazowych rynkach długu, ale tu motywem zmian był wpływ danych na poziom apetytu na ryzyko. Przez większą część dnia zainteresowanie bezpiecznymi aktywami spadało po dobrych danych o bezrobotnych i indeksie New York Fed. Te dane okazały się istotniejsze niż opublikowane wcześniej kwartalne wyniki finansowe Goldman Sachs i Citigroup, które nie sprostaly wysokim oczekiwaniom, jakie niektórzy inwestorzy mieli wobec sektora finansowego. W efekcie, rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wzrosły z odpowiednio 3,44% i 3,27% na otwarciu do 3,48% i 3,30%. Po rozczarowującym indeksie Philly Fed nastąpiła jednak zmiana tendencji i na koniec polskiej sesji rentowności spadły odpowiednio do 3,42% i 3,26%, a więc poniżej poziomów z początku dnia.

Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA spadła w ubiegłym tygodniu do 514 tys. z 524 tys. tydzień wcześniej, wobec oczekiwanego wzrostu do 525 tys. Indeks New York Fed wzrósł silnie w październiku do 34,57 z 18,88 we wrześniu, a oczekiwano spadku 17,0. Indeks Philadelphia Fed w październiku spadł do 11,5 z 14,1 we wrześniu, a oczekiwano 12,0. Inflacja CPI w USA wyniosła we wrześniu 0,2% m/m wobec 0,4% m/m w sierpniu, zgodnie z oczekiwaniami.

Na krajowym rynku stopy procentowej było wczoraj dość stabilnie. Stawki WIBOR i FRA pozostały praktycznie bez zmian, a stawki IRS i rentowności obligacji obniżyły się o 1-2 pb. Na rynku odczuwalne jest już wyczekiwanie na kolejną aukcję obligacji infrastrukturalnych – w

najbliższą środę 9-letnie papiery o wartości do 1,5 mld zł. Krajowe obligacje nie zareagowały istotnie na podaną dzień wcześniej informację o fiasku procesu prywatyzacyjnego koncernu energetycznego Enea. Ministerstwo Skarbu potwierdziło wczoraj, że rozważa ogłoszenie jeszcze w tym roku nowego procesu sprzedaży akcji tej spółki, co pozwoli zrealizować zakładane wpływy z prywatyzacji, umożliwiając ograniczenie potrzeb pożyczkowych. RWE nie jest zdecydowane czy przystąpi ponownie do negocjacji z Ministerstwem Skarbu i uważa, że aktualna cena rynkowa Enei na GPW jest zawyżona. Być może RWE chce wytargować niższą cenę.

Bez wpływu na krajowy rynek były podane wczoraj dane o wykonaniu budżetu państwa po wrześniu, które zgodnie ze wstępnymi szacunkami przedstawianymi przez przedstawicieli MinFin pokazały deficyt na poziomie 21,5 mld zł, tj. 79% całorocznego planu po nowelizacji. Dynamika dochodów podatkowych i niepodatkowych po wrześniu nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z poziomem z końca sierpnia.

Po spadkach na rynkach akcji w Europie i słabym otwarciu w USA w dalszej części dnia w USA indeksy odrabiały straty wsparte przez dobre wyniki Google i IBM. Czerwony kolor zagościł na azjatyckich parkietach poza Japonią (rynek wsparty przez sektor detaliczny). Przyczyniły się do tego słabsze od oczekiwań wyniki i prognoza spadku cen produktów LG Display. Dziś na otwarciu złoty traci na wartości przy umacniającym się dolarze wobec euro.

Dziś poznamy kolejną porcję krajowych danych za wrzesień. O godz. 14:00 GUS poda dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw, które będą wskazówką na temat tego jak zmienia się sytuacja dochodowa gospodarstw domowych, a co za tym idzie, jakie są perspektyw popytu konsumpcyjnego. Prognozujemy, że we wrześniu nastąpiło (przejściowe) przyspieszenie wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw do 3,2% r/r z 3,0% r/r w sierpniu (rynek oczekuje spowolnienia do 2,9%) oraz pogłębienia spadku zatrudnienia do -2,4% r/r z -2,2% r/r w sierpniu (co jest zgodne z konsensusem rynkowym).

Dziś poznamy też kolejne dane makro z USA. O 15:00 podane zostaną statystyki nt. przepływów kapitałowych za sierpień. O 15:15 opublikowane zostaną natomiast dane o produkcji przemysłowej i wykorzystaniu mocy produkcyjnych we wrześniu. Rynek oczekuje odpowiednio wzrostu o 0,2% m/m i wzrostu do 69,8%. O 15:55 poznamy jeszcze wstępny indeks Michigan za październik i w tym przypadku rynek oczekuje stabilizacji na poziomie 73,5 pkt.

Najwięcej uwagi przyciągną jednak zapewne następne publikacje wyników spółek za III kw., które poda dziś m.in. Bank of America i General Electric (w obu przypadkach przed otwarciem amerykańskiej sesji, czyli wczesnym popołudniem polskiego czasu).

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	1,4910	CADPLN	2,7251
USDPLN	2,8202	DKKPLN	0,5649
EURPLN	4,2058	NOKPLN	0,5054
CHFPLN	2,7718	SEKPLN	0,4036
JPYPLN*	3,1020	CZKPLN	0,1626
GBPPLN	4,5993	HUFPLN	1,5727

Przegląd rynku finansowego - 15.10.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1923	4,2253	4,2057	4,2000	4,1958
USDPLN	2,8060	2,8438	2,8101	2,8145	2,8075
EURUSD	1,4857	1,4965	1,4965	1,4925	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,95	-2	7.10	5,115
5L	5,60	-2	9.09	5,736
10L	6,11	-2	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,35	-1	0,63	2	1,30	2
2L	4,87	-1	1,33	5	1,84	7
3L	5,20	-1	1,91	4	2,27	3
4L	5,38	-1	2,39	7	2,55	5
5L	5,45	-1	2,74	7	2,79	4
8L	5,49	-1	3,38	6	3,30	4
10L	5,44	-6	3,62	6	3,52	3

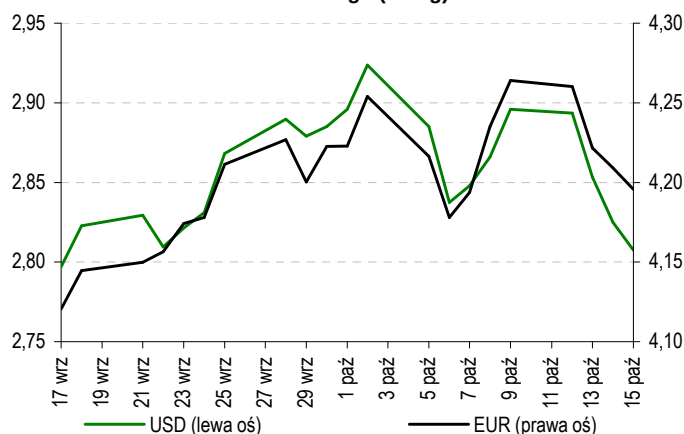
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,01	10
T/N	3,26	19
SW	3,35	0
2W	3,42	0
1M	3,53	0
3M	4,19	0
6M	4,33	-1
9M	4,45	1
1Y	4,49	0

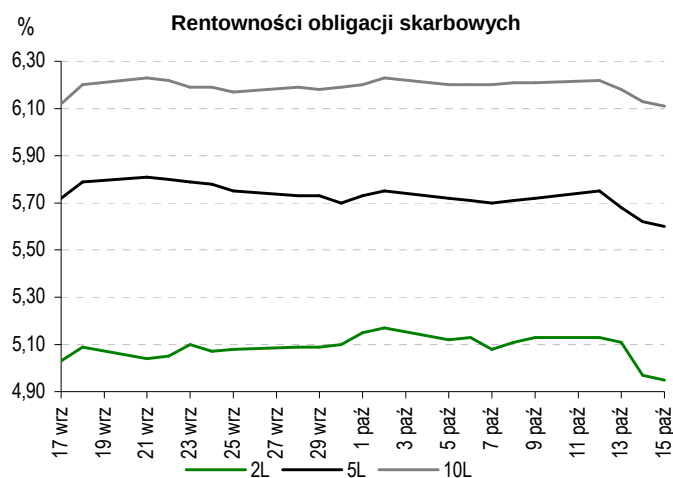
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,53	-3
3X6	4,21	0
6X9	4,28	0
9X12	4,48	0
3X9	4,38	0
6X12	4,51	0

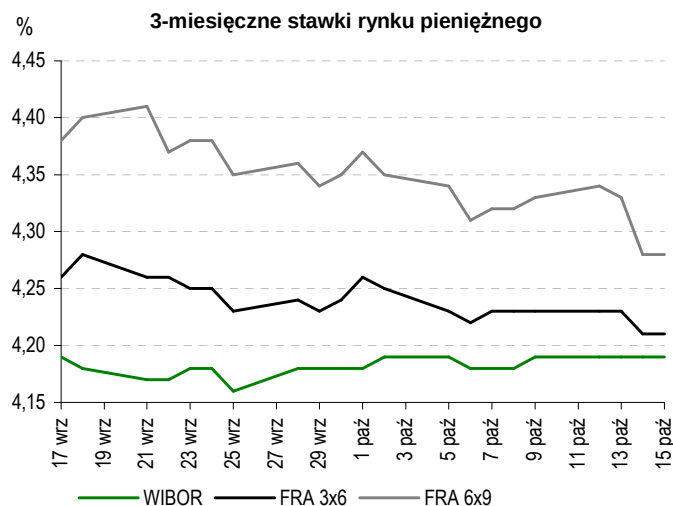
Kurs złotego (fixing)



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