

Codziennik – Wyraźne osłabienie złotego

3 listopada 2009

- **Silne osłabienie złotego po zamknięciu poniedziałkowej sesji**
- **Dziś brak wydarzeń w kraju, a za granicą nowe prognozy Komisji Europejskiej oraz wrześniowe dane o zamówieniach w przemyśle USA**

Wczorajsza krajowa sesja przyniosła niewielkie zmiany notowań rynku finansowym. Przez większą część dnia złoty pozostawał w bardzo niewielkim przedziale wahań wobec głównych walut (EURPLN 4,25-4,265, a USDPLN 2,873-2,89) przy ograniczonych ruchach EURUSD (1,475-1,479). Sytuacja w trakcie wczorajszych notowań uległa zmianie dopiero pod koniec krajowej sesji, gdy doszło do wzrostu apetytu na ryzyko dzięki publikacji wyższego od prognoz wskaźnika ISM dla przemysłu USA za październik oraz mocniejszych od przewidywań danych za wrzesień nt. liczby podpisanych umów sprzedaży domów. Wskaźnik aktywności w przemyśle amerykańskim wzrósł w październiku do 55,7 pkt z 52,6 pkt we wrześniu, podczas gdy oczekiwano indeksu na poziomie 53 pkt. Z kolei liczba umów na sprzedaż domów, podpisanych we wrześniu przez Amerykanów nieoczekiwanie wzrosła we wrześniu o 6,1%, a konsensus zakładał stabilizację na poziomie z sierpnia. Po publikacji tych danych na światowych rynkach doszło do wyraźnego odbicia indeksów giełdowych i wzrostu kursu EURUSD powyżej 1,48. Na krajowym rynku przełożyło się to na umocnienie złotego poniżej 4,25 do euro i poniżej 2,87 do dolara.

Na bazowych rynkach długu było wczoraj stabilnie i nawet wzrost apetytu na ryzyko nie wywołał większych zmian cen amerykańskich i niemieckich obligacji. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,41% i 3,24%, czyli tyle samo co na otwarciu.

Na krajowym rynku stopy procentowej było wczoraj stabilnie. Bez echa przeszły dane makro (w tym krajowy PMI) oraz prognoza inflacji CPI za październik podana przez MinFin. Dienne zmiany rentowności obligacji oraz stawek FRA i IRS nie przekraczały wczoraj 2 pb.

Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu wzrósł w październiku do 48,8 pkt z 48,2 pkt odnotowanych we wrześniu. Taki odczyt jest bardzo zbliżony do naszej prognozy na poziomie 48,9, a jednocześnie wyższy od konsensusu na poziomie 48,6 i jest spójny ze scenariuszem powolnego ożywienia polskiej gospodarki.

MinFin podał wczoraj, że spodziewa się w październiku spadku inflacji CPI do 3,1% r/r przy wzroście cen w ciągu miesiąca o 0,2%. Wicedyrektor Departamentu Polityki Finansowej, Analiz i Statystyki powiedział w rozmowie z PAP, że według przewidywań MinFin do końca roku wskaźnik inflacji ustabilizuje się na poziomie około 3%. Z szacunków MinFin za październik wynika, że ponownie zaskoczyły pozytywnie ceny żywności. Resort zakłada, że wzrosły one w październiku jedynie o 0,4% m/m, czyli wyraźnie mniej niż

średnio w okresie ostatnich 10 lat dla tego miesiąca. Naszym zdaniem ceny żywności wzrosły w październiku o 0,5%. Ponadto, MinFin jest optymistyczny co do skali spadku cen paliw i zakłada, że wyniósł on w październiku aż 2%, podczas gdy według naszych szacunków nastąpiła ich stabilizacja.

Ministerstwo Finansów zdementowało wczoraj prasowe doniesienia o planach zawieszenia ostrożnościowych progów dla długu publicznego. Rzecznik prasowy MinFin, Magdalena Kobos powiedziała wczoraj w rozmowie z PAP, że „Ministerstwo Finansów nie planuje i nie prowadzi żadnych prac nad zawieszeniem progów ostrożnościowych odnośnie relacji długu publicznego do PKB zapisanych w ustawie o finansach publicznych”. Według słów pani rzecznik, „takie działanie byłoby nieodpowiedzialne i byłby to zły sygnał dla rynków”, z czym się zgadzamy.

Minister w Kancelarii Prezydenta RP, Paweł Wypych, poinformował wczoraj w rozmowie z PAP, że Prezydent Lech Kaczyński nie wybrał jeszcze członków Rady Polityki Pieniężnej nowej kadencji i wskaże ich najpóźniej na początku stycznia 2010. Kadencje członków Rady, na miejsce których kandydatów musi wybrać Prezydent (Dariusz Filar, Andrzej Sławiński i Andrzej Wojtyna) wygasają 18 lutego przyszłego roku. Wśród potencjalnych kandydatów, spośród których Lech Kaczyński może wskazać członków Rady wymienia się: Adama Glapińskiego, Andrzeja Kaźmierczaka, Zytę Gilowską oraz Wojciecha Roszkowskiego.

Poprawa nastrojów na świecie nie trwała długo i po zamknięciu krajowej sesji doszło do realizacji zysków przez inwestorów, spadków indeksów giełdowych, odreagowania dolara i silnego osłabienia złotego i forinta. Kurs EURPLN pokonał przy niskiej płynności poziom 4,30. Koniec amerykańskiej sesji giełdowej przyniósł lekkie odreagowanie, ale sesja azjatycka miała mieszany przebieg i przeważał tu kolor czerwony (zamknięty rynek japoński) z uwagi na obawy o wzrost gospodarczy po zakończeniu pakietów stymulacyjnych oraz gorsze wyniki azjatyckich spółek, które okazały się istotniejsze od lepszych wyników Forda. Poza tym dziś zgodnie z oczekiwaniami Bank Australii podwyższył stopy procentowe o kolejne 25 pb, do 3,5%, jednak spadły oczekiwania rynku na kolejny ruch już w grudniu. Gorsze od prognoz wyniki za III kw. opublikował dziś rano UBS.

Na dziś nie są zaplanowane żadne ważne dla polskiego rynku finansowego wydarzenia w kraju. Dlatego uwaga skupi się na zachowaniu rynków zagranicznych i istotnych dla nich wydarzeniach. Wpływ na zachowanie rynków może mieć publikacja jesiennych prognoz makroekonomicznych Komisji Europejskiej. Ze wskaźników makro publikowanych za granicą ważne będą dane o zamówieniach w przemyśle USA za wrzesień. Rynek oczekuje wzrostu o 1,0% po spadku o 0,6% miesiąc wcześniej. Poza tym, otrzymamy dziś oczywiście kolejną porcję wyników spółek za III kw., w tym m.in. BMW, Kraft Foods, Tesco.

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	1,4768	CADPLN	2,6984
USDPLN	2,9130	DKKPLN	0,5780
EURPLN	4,3014	NOKPLN	0,5046
CHFPLN	2,8477	SEKPLN	0,4122
JPYPLN*	3,2321	CZKPLN	0,1627
GBPPLN	4,7650	HUFPLN	1,5420

Przegląd rynku finansowego - 02.11.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2454	4,2655	4,2558	4,2462	4,2500
USDPLN	2,8612	2,8911	2,8872	2,8648	2,8767
EURUSD	1,4741	1,4836	1,4741	1,4818	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,96	-1	7.10	5,115
5L	5,64	-2	9.09	5,736
10L	6,09	-2	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,42	0	0,60	1	1,25	0
2L	5,00	0	1,26	4	1,80	2
3L	5,35	-1	1,84	2	2,22	0
4L	5,53	1	2,30	2	2,52	1
5L	5,62	2	2,68	4	2,76	1
8L	5,65	1	3,34	4	3,27	1
10L	5,65	0	3,59	4	3,49	1

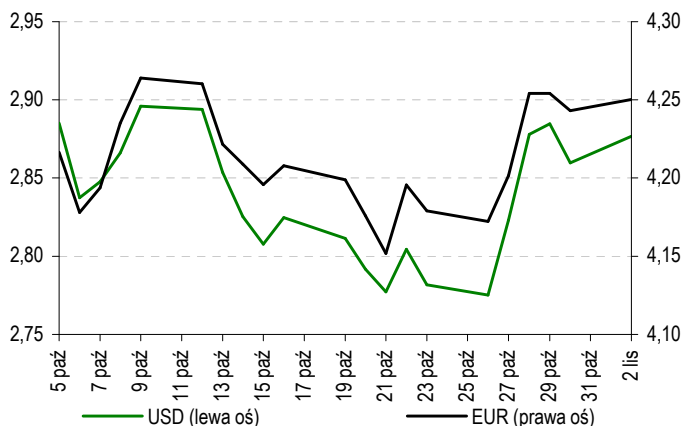
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,86	10
T/N	2,92	-14
SW	3,31	-1
2W	3,41	0
1M	3,52	0
3M	4,19	1
6M	4,31	0
9M	4,41	-1
1Y	4,48	0

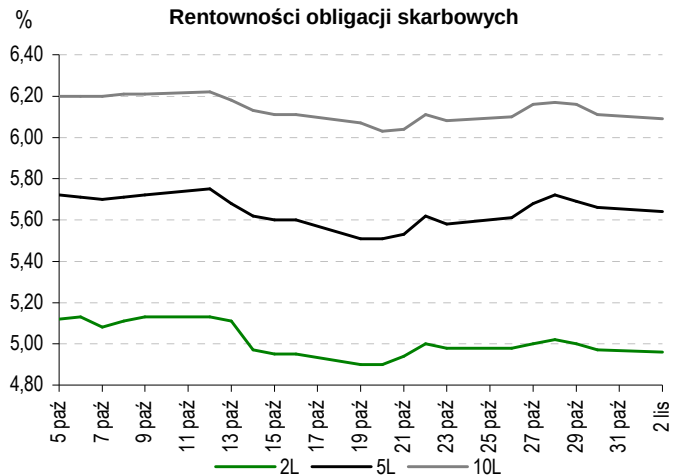
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,52	-4
3X6	4,23	0
6X9	4,37	0
9X12	4,60	0
3X9	4,40	0
6X12	4,59	-2

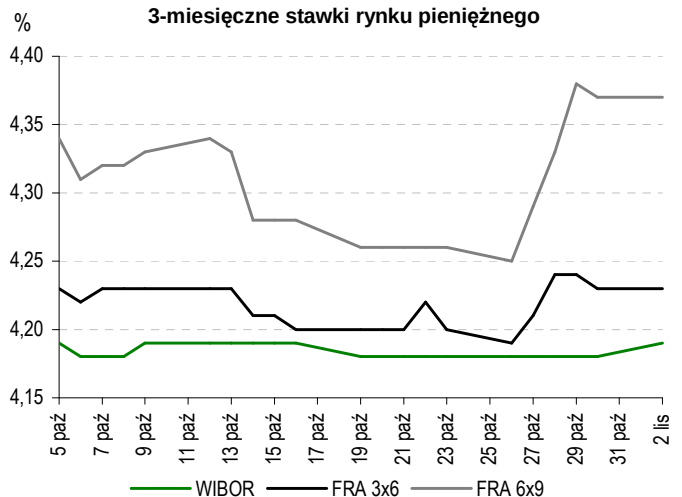
Kurs złotego (fixing)



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