

Codziennik – Bilans płatniczy umacnia złotego

12 listopada 2009

- Kontynuacja umocnienia złotego w reakcji na dane o bilansie płatniczym, stabilnie na rynku długu, dalszy spadek stóp IRS
- Dziś dane o produkcji w strefie euro i dane z rynku pracy w USA

We wtorek umocnienie złotego wobec głównych walut było kontynuowane, do czego przyczyniły się krajowe dane o bilansie płatniczym za wrzesień. Na światowych rynkach panował umiarkowany optymizm a w trakcie sesji europejskiej doszło do lekkich wzrostów indeksów akcyjnych. Negatywnie na rynki akcji oddziaływały wyniki spółek (MBIA, Fluor) za III kw. Dolar utrzymywał się na stabilnym poziomie. Kurs EURUSD oscylował wokół 1,50. Na początku sesji doszło do lekkiej korekty złotego do ok. 4,21 wobec euro po silnym umocnieniu do 4,19 dzień wcześniej. Przyczynić do tego mogły się słabsze dane z Niemiec, gdzie indeks Zew spadł silniej niż oczekiwano, do 51 pkt z 55 pkt w sierpniu. Po południu, po publikacji danych o bilansie płatniczym, doszło do silnego ruchu aprecjacyjnego złotego. Kurs EURPLN pokonał istotne techniczne wsparcie na poziomie ok. 4,18, po czym obniżył się do ok. 4,16. Pod koniec dnia doszło do lekkiej korekty do ok. 4,18. Na zagranicznych rynkach doszło do osłabienia brytyjskiego funta po tym jak agencja ratingowa Fitch oświadczyła, że spośród czterech zachodnich gospodarek o najwyższym ratingu AAA Wielka Brytania jest najbardziej zagrożona obniżką tej oceny, co mogłoby nastąpić w przypadku ogłoszenia kolejnego pakietu stymulacyjnego.

W środę, mimo święta w Polsce, złoty kontynuował aprecjację za sprawą handlu w Londynie. Umacniały się też inne waluty w regionie, w czym nie przeszkodziła nawet decyzja Moody's o obniżeniu ratingu Islandii o dwa stopnie z Baa1 do Baa3. Kurs EURPLN obniżył się przy mało płynnym rynku do poziomu 4,11 i po lekkiej korekcie dziś rano był lekko powyżej 4,12. Kurs EURUSD wzrósł w środę ponownie powyżej 1,50, do najwyższego poziomu od 15 miesięcy, za sprawą oczekiwań, że stopy w USA przez dłuższy czas pozostaną na bardzo niskim poziomie. Jednak w środę po południu nastąpiło umocnienie dolara i dzisiaj rano EURUSD wynosił 1,499.

Na krajowym rynku długu nie doszło we wtorek do znaczących zmian. Kontynuowany był jednak spadkowy trend stóp IRS. Nieznacznie obniżyły się także stopy FRA. Ministerstwo Finansów sprzedało we wtorek na przetargu obligacje OK0712 o wartości 5 mld zł przy ofercie w przedziale 3,5-5 mld zł oraz popycie nieco poniżej 9 mld zł. Średnia rentowność wyniosła 5,028%. Aukcja obligacji została dosyć pozytywnie odebrana przez rynek.

Na bazowych rynkach długu we wtorek umocnienie było kontynuowane przed aukcją obligacji 10-letnich, po czym ceny ustabilizowały się. Szefowa Fed w San Francisco Janet Yellen powiedziała, że Fed powinien kontynuować politykę akomodacyjną w celu pobudzenia rynku pracy. W środę miała miejsce korekta cen na bazowych rynkach długu, m.in. za sprawą pozytywnych tendencji na światowych giełdach i w oczekiwaniu na aukcję obligacji długoterminowych w Niemczech. Dzisiaj rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów znalazły się na poziomach 3,44% i 3,32%.

Deficyt obrotów bieżących we wrześniu wyniósł zaledwie 57 mln € i był znacznie mniejszy od konsensusu rynkowego (-470 mln €) i naszej prognozy (-545 mln €). Wynikało to w dużym stopniu ze znacznej poprawy deficytu handlowego – saldo wymiany towarowej było we wrześniu niemal zbilansowane i wyniosło -4 mln €. Obroty handlu zagranicznego wzrosły wyraźnie w porównaniu z sierpniem, a ich roczna dynamika poprawiła się (choć nadal pozostaje mocno ujemna), przy czym znacznie mocniejsza poprawa nastąpiła w przypadku eksportu niż importu. Pozostałe elementy bilansu płatniczego nie odbiegały znacząco od naszych przewidywań. Deficyt obrotów bieżących w całym III kwartale był znacznie mniejszy niż oczekiwano, co pozytywnie wpływa na szacunki dot. tempa wzrostu PKB w tym okresie. Zanotowano również wyraźny wzrost obrotów eksportu i importu, sugerujący poprawę aktywności ekonomicznej. Dodatkowo, wyraźnie poprawiła się struktura finansowania malejącego deficytu, a napływ kapitału długoterminowego w ostatnich 12 miesiącach zwiększył się do ok. 160% rocznego niedoboru na rachunku obrotów bieżących. Na uwagę zwraca też spory napływ środków na rynek obligacji we wrześniu. Dane są pozytywne dla krajowej waluty, co zostało odzwierciedlone w aprecjacji złotego. Szerszy opis danych o bilansie płatniczym został przedstawiony w naszym *Komentarzu na gorąco*.

Wiceprezes NBP Witold Koziński powiedział we wtorek, że do końca roku złoty będzie oscylował wokół poziomu 4,20 z niewielkimi odchyleniami. Jego zdaniem Polska może wejść do ERM2 najwcześniej za 2 lata.

Na dziś nie zaplanowano wielu publikacji. O godz. 11:00 poznamy dane o produkcji przemysłowej w strefie euro. Rynek oczekuje spadku produkcji przemysłowej o 14,1% r/r wobec -15,4% w sierpniu. O godz. 14:30 poznamy jak czwartek tygodniowe dane z rynku pracy. Konsensus rynkowy wskazuje na brak zmiany liczby nowych bezrobotnych wobec poprzedniego tygodnia na poziomie 512 tys.

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	1,4991	CADPLN	2,6347
USDPLN	2,7515	DKKPLN	0,5543
EURPLN	4,1243	NOKPLN	0,4922
CHFPLN	2,7315	SEKPLN	0,4036
JPYPLN*	3,0652	CZKPLN	0,1615
GBPPLN	4,5579	HUFPLN	1,5306

Przegląd rynku finansowego - 10.11.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1640	4,2123	4,2070	4,1798	4,2043
USDPLN	2,7766	2,8032	2,8087	2,7924	2,8031
EURUSD	1,4956	1,5018	1,4980	1,4967	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,90	-1	7.10	5,115
5L	5,62	-2	9.09	5,736
10L	6,12	-1	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,37	-6	0,49	0	1,21	0
2L	4,90	-10	1,13	-3	1,74	-2
3L	5,30	-2	1,74	-1	2,24	4
4L	5,45	-5	2,22	-1	2,52	-1
5L	5,55	-3	2,60	0	2,76	-2
8L	5,58	-3	3,32	0	3,31	-1
10L	5,57	-5	3,60	1	3,53	-1

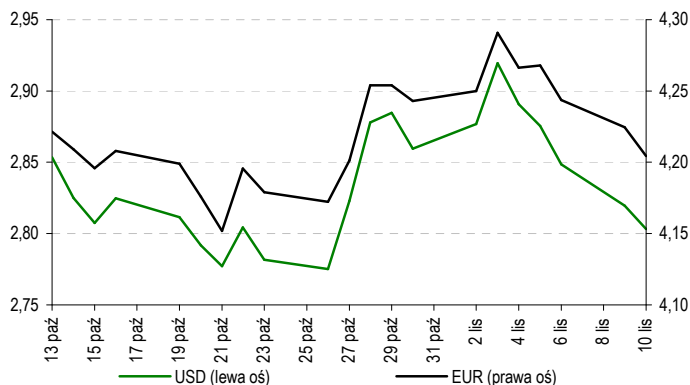
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,40	2
T/N	3,41	3
SW	3,37	0
2W	3,44	1
1M	3,55	1
3M	4,19	0
6M	4,30	0
9M	4,41	0
1Y	4,48	1

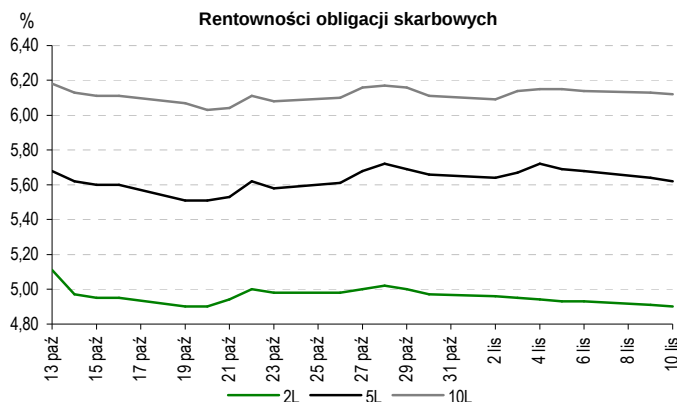
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,59	0
3X6	4,22	-2
6X9	4,36	-4
9X12	4,57	-4
3X9	4,38	-3
6X12	4,57	-3

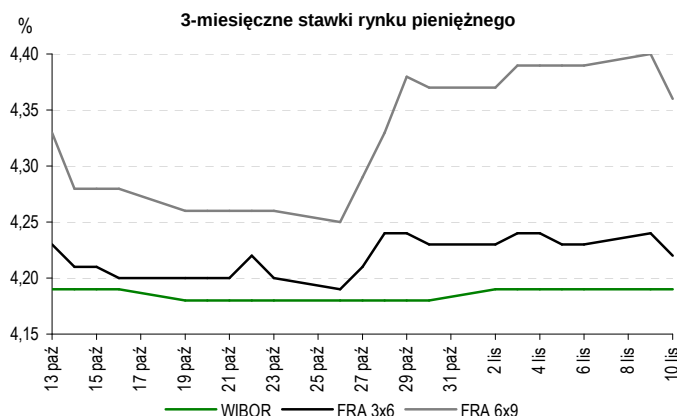
Kurs złotego (fixing)



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