

Codziennik – Tydzień pełen publikacji

16 listopada 2009

- **Umocnienie złotego z minionego tygodnia kontynuowane dziś rano – EURPLN poniżej 4,09; na rynku obligacji w piątek stabilnie, dziś możliwe umocnienie**
- **Krajowa inflacja CPI poniżej prognoz rynkowych**
- **Dziś dane o inflacji w strefie euro i sprzedaży detalicznej w USA oraz wystąpienie szefa Fed**

W trakcie piątkowej sesji nie doszło do znaczących zmian na krajowym rynku finansowym. Złoty pozostawał na mocnych poziomach i oscylował w wąskim przedziale wahań nieco powyżej poziomu 4,10 wobec euro przez większość dnia, a pod koniec sesji pokonał ten poziom. Po stabilizacji rynków akcji w pierwszej części dnia, po południu doszło do wzrostów cen akcji za sprawą lepszych od prognoz wyników spółek za III kw. (Walt Disney, Abercrombie & Fitch, J.C.Penney Co.). Słabsze od prognoz dane ze strefy euro miały stosunkowo ograniczony wpływ na rynek, a z USA przejściowo wzmocniły dolara. PKB w III kw. w strefie euro wzrósł o 0,4% kw/kw (oczekiwania rynkowe 0,5% kw/kw) i spadł o 4,1% r/r. Indeks nastrojów amerykańskich konsumentów Michigan spadł w listopadzie do 66 pkt, najniższego poziomu od sierpnia, z 70,6 pkt w październiku, a więc znacznie poniżej oczekiwań analityków na poziomie 71 pkt. Deficyt handlowy w USA wzrósł we wrześniu aż do 36,5 mld \$, najbardziej od 10 lat za sprawą wzrostu cen ropy oraz wyższego importu z Chin. Kurs dolara wobec euro był stabilny w pierwszej części krajowej sesji i oscylował w okolicach 1,488. Po południu doszło do lekkiej korekty do 1,483 po czym nastąpił wzrost EURUSD powyżej 1,49.

Dziś rano EURUSD zbliżył się do 1,50 dzięki wzrostowi apetytu na ryzyko w trakcie sesji azjatyckiej po znacznie lepszych od prognoz dzisiejszych danych o PKB Japonii w III kw. (w ujęciu rocznym wzrost o 4,8% zamiast oczekiwanych 2,9%) i weekendowym oświadczeniu APEC o utrzymaniu narzędzi stymulacji gospodarek dopóki nie zostanie zapewniony trwały wzrost gospodarczy. Wobec pozytywnych nastrojów na światowych rynkach EURPLN obniżył się dziś na otwarciu poniżej 4,09 i dziś może być testowana istotna strefa wsparcia 4,06-4,08.

Na krajowym rynku długu nie doszło do znaczących zmian. Rynek stopy procentowej nie zareagował na dane o inflacji. W piątek doszło do osłabienia na bazowych rynkach długu do czego przyczyniło się odreagowanie na rynkach akcji w drugiej części dnia. Pewnym wsparciem dla rynku długu były dane o zaufaniu konsumentów oraz o bilansie handlowym w USA.

Inflacja spadła w październiku do 3,1%, zgodnie z prognozą Ministerstwa Finansów i poniżej oczekiwań rynkowych. Największą pozytywną niespodzianką był spadek cen paliw oraz niewielki wzrost cen żywności. Dane nie zmieniają znacząco perspektyw inflacji na kolejne miesiące (wzrost inflacji do grudnia i spadek w przyszłym roku) oraz perspektyw stóp procentowych (według nas pozostaną bez zmian co najmniej do połowy 2010). Przedstawiciele Ministerstwa Finansów powiedzieli w piątek, że inflacja powinna się ustabilizować w okolicach 3% r/r do końca roku. Piątkowe dane o podaży pieniądza pokazujące

znaczące przyspieszenie (do 11,8% r/r) były zaburzone efektem prywatyzacji PGE (kredyty inwestorów na zakup akcji).

W tym tygodniu opublikowana zostanie kolejna porcja danych krajowych. Publikowane w środę dane o płacach i zatrudnieniu będą wskazówką nt. siły nabywczej gospodarstw domowych i przyszłej presji inflacyjnej. Oczekujemy dalszego pogorszenia sytuacji na rynku pracy. Warto jednak pamiętać o rozbieżności, jaka pojawiła się między danymi o wynagrodzeniach w sektorze firm i w całej gospodarce w III kwartale (te ostatnie przyspieszyły). Może to oznaczać, że perspektywy konsumpcji nie są aż tak złe jak wynika z danych o funduszu wynagrodzeń w przedsiębiorstwach. Dynamika cen producenta powinna się ustabilizować w październiku na niskim poziomie (1,6%), ale w przypadku inflacji bazowej oczekujemy pierwszego wyraźnego spadku od trzech kwartałów (do 2,6%), sygnalizującego odwrócenie trendu. Rynek nie zareaguje raczej na minutes RPP, szczególnie w kontekście zbliżającego się końca kadencji Rady. Istotną informacją nt. stanu gospodarki w październiku będą dane o produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej. Spodziewamy się wyraźnego pogorszenia dynamiki w przemyśle i budownictwie pod wpływem mniejszej niż przed rokiem liczby dni roboczych, jednak po korekcie o dni robocze tempo wzrostu produkcji będzie zapewne najwyższe od wielu miesięcy, potwierdzając stopniowe ożywienie gospodarki. Opublikowane w piątek dane Samar wskazały na wzrost produkcji samochodów w październiku o 16,9% r/r. Dane Samar stwarzają ryzyko dla naszej prognozy produkcji przemysłowej (-4,9% r/r) w górę. Wskaźniki koniunktury w przemyśle, budownictwie i handlu publikowane przez GUS będą pierwszą wskazówką nt. aktywności ekonomicznej w listopadzie. Spodziewamy się stabilizacji nastrojów firm.

Dużo kluczowych danych pojawi się w USA i strefie euro. Na pierwszym planie będą dane o inflacji, sprzedaży i produkcji, od których będą zależały oczekiwania rynku nt. tempa ożywienia światowej gospodarki.

Wraz z możliwą kontynuacją osłabienia dolara może dojść do dalszej aprecjacji złotego. Istotny poziom wsparcia to 4,06 przy czym może być on trudny do pokonania. Słabe dane o produkcji, płacach i zatrudnieniu mogą zniwelować pozytywny wpływ danych o bilansie płatniczym. Niemniej decydującym czynnikiem i tak będzie zapewne awersja do ryzyka na rynkach globalnych. W tym tygodniu możliwe jest umocnienie rynku długu, dla którego wsparciem będą publikowane krajowe wskaźniki makroekonomiczne, a także dalsze umocnienie złotego. Na środę zaplanowano też aukcję obligacji BGK, gdzie zaoferowane zostanie 1,2 mld zł obligacji IDS1018.

Na dziś zaplanowano publikację finalnych danych o inflacji w strefie euro za październik, która wg rynku wyniosła w ub. miesiącu -0,1% r/r. Indeks New York Fed spadł w listopadzie do 31 pkt z 34,57 pkt. O tej samej porze opublikowane zostaną także istotne dane o sprzedaży detalicznej w USA, które pokażą wg rynkowych prognoz wzrost o 0,8% m/m po spadku o 1,5% m/m. Dziś wpływ na dolara mogą mieć także wypowiedzi szefa Fed Bena Bernanke po zamknięciu polskiej sesji.

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	1,4992	CADPLN	2,6061
USDPLN	2,7251	DKKPLN	0,5490
EURPLN	4,0855	NOKPLN	0,4893
CHFPLN	2,7062	SEKPLN	0,4013
JPYPLN*	3,0442	CZKPLN	0,1609
GBPPLN	4,5626	HUFPLN	1,5249

Przegląd rynku finansowego - 13.11.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0991	4,1275	4,1165	4,0990	4,1135
USDPLN	2,7533	2,7789	2,7688	2,7533	2,7631
EURUSD	1,4834	1,4900	1,4869	1,4887	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,91	2	7.10	5,028
5L	5,60	-4	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	4,38	1	0,49	-1	1,18	-1
2L	4,88	-4	1,13	1	1,71	-1
3L	5,24	-4	1,71	0	2,16	-1
4L	5,44	-4	2,19	-1	2,51	-4
5L	5,52	-4	2,55	0	2,78	1
8L	5,54	-4	3,26	-1	3,34	2
10L	5,56	-3	3,52	-2	3,58	2

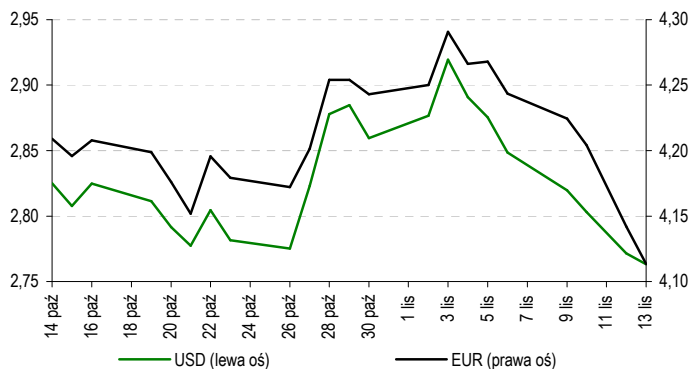
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,40	-2
T/N	3,42	-1
SW	3,39	0
2W	3,44	0
1M	3,55	0
3M	4,19	-1
6M	4,31	0
9M	4,41	-1
1Y	4,48	0

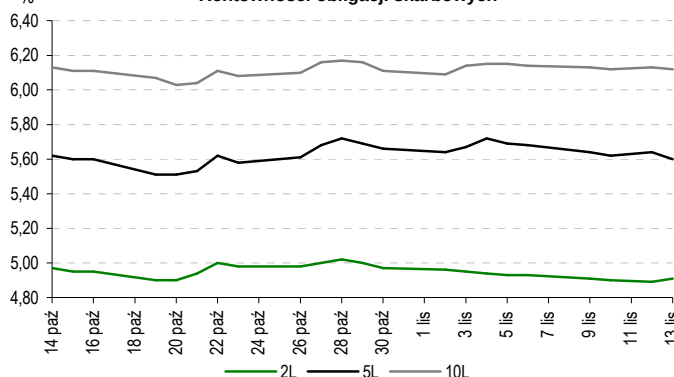
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,58	-1
3X6	4,22	1
6X9	4,34	0
9X12	4,55	1
3X9	4,37	0
6X12	4,54	0

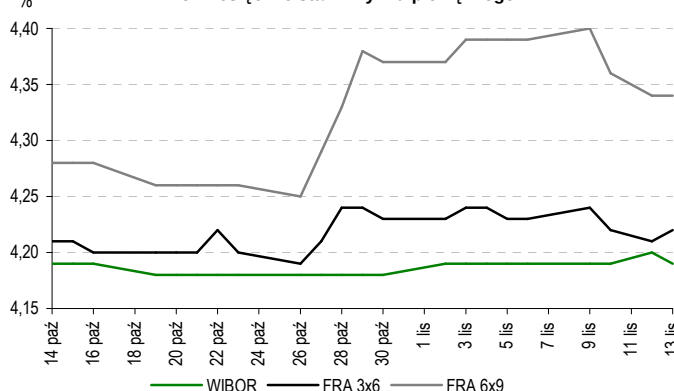
Kurs złotego (fixing)



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