

Codziennik – RPP w tle nowych danych

25 listopada 2009

- **Ograniczone wahania kursu złotego, umocnienie krajowych obligacji**
- **Dziś w kraju kolejne lokalne dane, a tym razem na drugim planie wynik posiedzenia RPP; za granicą wiele ważnych publikacji danych**

Wczorajsza sesja nie przyniosła istotnych zmian kursu złotego. Przez większą część sesji trwało umocnienie ze słabszych poziomów zanotowanych na otwarciu. Sprzyjała temu m.in. publikacja lepszego od prognoz indeksu Ifo i związany z tym wzrost kursu EURUSD. Pod koniec dnia zwyżka notowań złotego została jednak zniwelowana pod wpływem odreagowania dolara wobec euro po publikacji lepszego do prognoz indeksu nastrojów konsumentów wg Conference Board. Na zamknięcia dnia kurs EURPLN był na podobnym poziomie jak na początku sesji, wynosząc 4,121. Kurs USDPLN zakończył dzień na poziomie 2,756. Na międzynarodowych rynkach walutowych w pierwszej części wczorajszej sesji euro osłabiało się wobec dolara z powodu obaw o kondycję sektora bankowego. Ta tendencja uległa jednak zmianie po publikacji wyższego od oczekiwań niemieckiego indeksu Ifo, który wzbudził optymizm co do ożywienia w największej gospodarce strefy euro. Kursowi EURUSD nie udało się jednak ponownie pokonać bariery 1,50 (dzienne maksimum wyniosło 1,499) i na koniec dnia wynosił on 1,496.

Na krajowym rynku długu nastąpiło wczoraj umocnienie dzięki aprecjacji złotego oraz informacji, że na czwartkowym przetargu zamiany nie sprzedawane długoterminowe obligacje. MinFin podał wczoraj w komunikacie, że na czwartkowej aukcji zamiany obligacji sprzeda obligacje OK0712 i PS0414, oferując do odkupu papiery DZ0110 i PS0310. Na bazowych rynkach długu doszło wczoraj do lekkiego osłabienia związanego z poprawą nastrojów na światowych rynkach. Na koniec dnia rentowości 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 3,34% i 3,25%, czyli 1-2pb wyżej niż na początku dnia.

Indeks Ifo wzrósł w listopadzie do 93,9 pkt. z 92,0 pkt. po korekcje w październiku, przebijając prognozy analityków, którzy oczekiwali wzrostu indeksu do 92,5 pkt. Indeks cen nieruchomości Case-Shiller wzrósł we wrześniu o 0,3% m/m i spadł o 9,4% r/r wobec odpowiednio wzrostu o 1,2% m/m i spadku o 11,3% r/r w sierpniu. Rynek oczekiwał wzrostu o 0,8% m/m i spadku o 9,0% r/r. Indeks zniżył się w ujęciu rocznym od stycznia 2007 roku. Według skorygowanych danych, amerykański PKB wzrósł w III kw. o 2,8% wobec prognozowanych 3,0% i 3,5% z odczytu wstępnego sprzed miesiąca. Indeks nastrojów konsumentów Conference Board wzrósł w listopadzie do 49,5 pkt. z 48,7 pkt. powyżej oczekiwań (47,7 pkt.).

Z opublikowanych wczoraj wieczorem minutes Fed wynika, że Rezerwa Federalna jest przekonana o trwałym, ale stopniowym odbiciu w amerykańskiej gospodarce, mimo braku widocznego ożywienia na rynku pracy. Członkowie Fed po raz pierwszy wyrazili

zaniepokojenie o potencjalnymi negatywnymi skutkami utrzymywania stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach takie jak nadmierna spekulacja na rynkach finansowych. Choć jednocześnie nie mieli zastrzeżeń do osłabienia dolara, to zauważyli, że może to prowadzić do wzrostu oczekiwań inflacyjnych.

Po spadkach na otwarciu amerykańskie indeksy odrabiały straty przez resztę dnia, jednak wczorajszą sesję zakończyły pod kreską. Do wzrostów cen akcji doszło na rynkach azjatyckich m.in. za sprawą wzrostu oczekiwań na silniejsze ożywienie gospodarcze m.in. po wypowiedzi przedstawiciela australijskiego banku centralnego. Dziś na otwarciu złoty jest mocniejszy wobec wczorajszego zamknięcia m.in. za sprawą osłabienia dolara i poprawie apetytu na ryzyko w Azji.

Dziś poznamy wynik rozpoczętego wczoraj dwudniowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Niemniej, po zmianie nieformalnego nastawienia na neutralne w poprzednim miesiącu, rynek czeka na pierwsze oficjalne kandydatury do nowej Rady, nie mając wątpliwości, że obecna RPP nie dokona już żadnych zmian w polityce pieniężnej. Dlatego, dziś kluczowym wydarzeniem w kraju będą kolejne dane makro, a posiedzenie RPP zejdzie na dalszy plan. Uwaga skupi się przede wszystkim na danych o sprzedaży detalicznej za październik, które poznamy o godz. 10:00. Istotne będzie, jak dynamika sprzedaży detalicznej zachowa się po zaskakujących wahaniach w kilku poprzednich miesiącach. Naszym zdaniem spowolnienie wzrostu sprzedaży we wrześniu nie było przypadkowe (odbicie dynamiki latem było natomiast przejściowe) i zostanie to potwierdzone dalszym lekkim spowolnieniem wzrostu sprzedaży w październiku (do 2,2% r/r z 2,5% r/r we wrześniu). Dla publikowanej dziś oficjalnie przez GUS stopy bezrobocia rejestrowanego spodziewamy się potwierdzenia wstępnego szacunku Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej na poziomie 11%. Istotne będą też szczegółowe dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw, pomocne w ocenie zaskakująco słabych statystyk nt. płac opublikowanych w poprzednim tygodniu. Ważniejsze dla polskiego rynku mogą się jednak okazać publikacje kolejnych wskaźników makro za granicą.

W dalszej części dnia pojawi się duża porcja danych z USA. O 14:30 podane zostaną dane o zamówieniach na dobra trwałe za październik (oczekiwany wzrost o 0,5%), bazowy PCE za październik (oczekiwany wzrost o 0,1%), dane o dochodach i wydatkach konsumentów za październik (konsensus odpowiednio na poziomie 0,2% i 0,5%) oraz tygodniowe statystyki z rynku pracy (przewidywany spadek liczby nowych bezrobotnych do 500 tys. z 505 tys. tydzień wcześniej). O 15:55 podany zostanie jeszcze finalny indeks Michigan za listopad (oczekiwane potwierdzenie wstępnego odczytu na poziomie 66,0 pkt.), a o 16:00 opublikowane zostaną jeszcze dane o sprzedaży nowych domów za październik (konsensus wskazuje na wzrost do 0,41 mln z 0,402 we wrześniu).

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	1,4997	CADPLN	2,5956
USDPLN	2,7407	DKKPLN	0,5524
EURPLN	4,1105	NOKPLN	0,4898
CHFPLN	2,7221	SEKPLN	0,3979
JPYPLN*	3,1026	CZKPLN	0,1579
GBPPLN	4,5583	HUFPLN	1,5358

Przegląd rynku finansowego - 24.11.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1117	4,1327	4,1325	4,1210	4,1210
USDPLN	2,7456	2,7751	2,7751	2,7559	2,7588
EURUSD	1,4892	1,4985	1,4892	1,4955	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,91	-2	7.10	5,028
5L	5,64	-1	9.09	5,736
10L	6,14	-4	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,41	1	0,44	-2	1,24	0
2L	4,93	0	1,00	-4	1,73	-1
3L	5,29	0	1,57	-6	2,15	-3
4L	5,47	-1	2,03	-7	2,47	-3
5L	5,57	0	2,40	-6	2,72	-3
8L	5,60	0	3,11	-7	3,25	-3
10L	5,60	-1	3,41	-5	3,47	-3

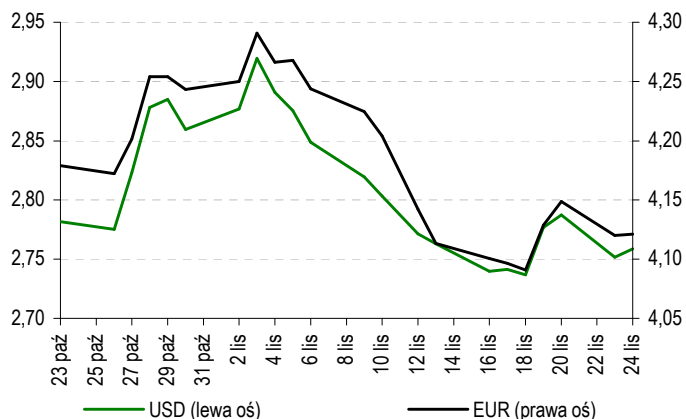
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,27	-2
T/N	2,28	-2
SW	2,94	-1
2W	3,36	-2
1M	3,52	-1
3M	4,19	0
6M	4,30	0
9M	4,41	0
1Y	4,48	0

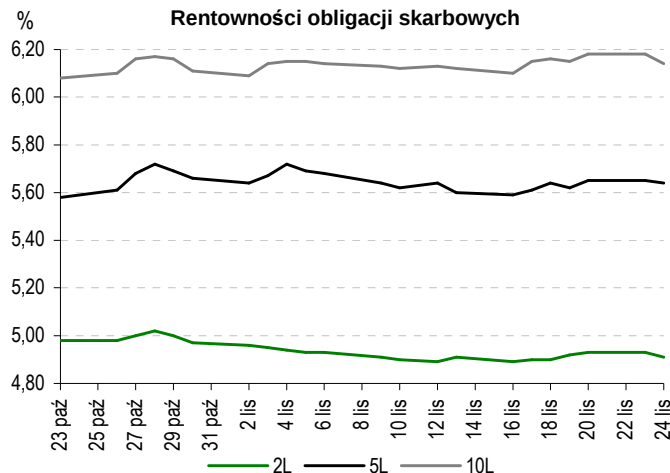
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,53	-6
3X6	4,24	-2
6X9	4,36	3
9X12	4,58	4
3X9	4,38	0
6X12	4,56	0

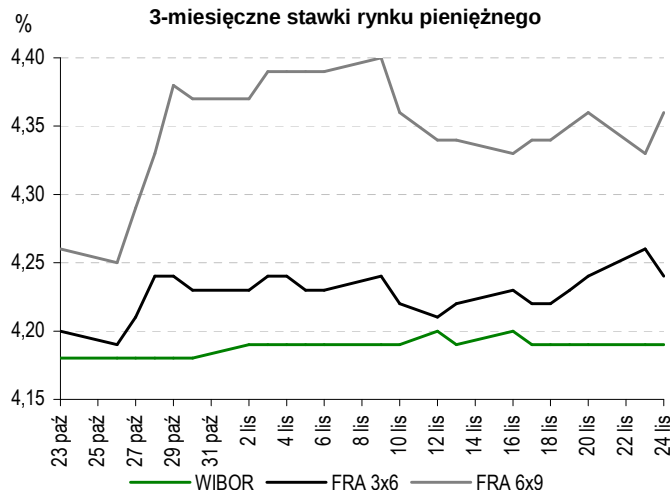
Kurs złotego (fixing)



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