

Codziennik – Lepsze nastroje i niska aktywność

23 grudnia 2009

- **Stabilizacja na rynku walutowym i stopy procentowej**
- **Dziś dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu oraz decyzja RPP; sporo nowych danych w USA**

Wraz ze zbliżaniem się świąt Bożego Narodzenia aktywność na rynkach finansowych ulega ograniczeniu. Wczoraj nie doszło do znaczących ruchów zarówno na krajowym rynku walutowym jak i stopy procentowej. Kurs złotego nieznacznie umocnił się wobec euro na otwarciu krajowej sesji do ok. 4,18 i pozostawał blisko tego poziomu do końca wczorajszej sesji.

Nastroje na międzynarodowych rynkach były dosyć dobre. Co prawda agencja Moody's obniżyła wczoraj rating Grecji do A2 z A1 z perspektywą negatywną, jednak okazało się to pozytywnym zaskoczeniem, gdyż rynek obawiał się że rating może zostać obniżony o dwa stopnie, co stwarzałoby ryzyko, że obligacje rządu Grecji mogłyby przestać być przyjmowane przez EBC jako zabezpieczenie. To doprowadziło wczoraj do zwiększenia apetytu na grecki dług i sporego wzrostu cen.

Tendencja aprecjacji dolara była kontynuowana także na wczorajszej sesji. W pierwszej części sesji kurs EURUSD spadł do poziomu 1,427 a po południu po danych z USA umocnienie dolara było kontynuowane. Dane o PKB za III kw. w USA nieco rozczarowały i pokazały niższy wzrost (2,2%) niż wskazywały wcześniejsze szacunki i oczekiwania rynkowe. Słabe dane z USA nie ograniczyły jednak wzrostów na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych. Globalne nastroje zostały wsparte przez dane z rynku nieruchomości. Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA w listopadzie wzrosła do 6,54 mln w ujęciu rocznym (najwyżej od lutego 2007 r.) z 6,09 mln w październiku po korekcie wobec oczekiwanego mniejszego wzrostu do 6,25 mln. Ponadto wskaźnik cen domów w USA wzrósł w październiku o 0,6% m/m, podczas gdy rynek spodziewał się wzrostu o 0,4% m/m. Dane z amerykańskiego rynku nieruchomości przyczyniły się do spadku indeksu VIX poniżej 20 pkt, najniżej od sierpnia 2008 r., co również pozytywnie działało na globalny apetyt na ryzyko.

Na krajowym rynku stopy procentowej nie odnotowano istotnych zmian przy utrzymującej się ograniczonej aktywności. Stawki FRA i IRS minimalnie wzrosły.

Na bazowych rynkach długu kontynuowany był spadek cen obligacji przy wzrostowych tendencjach na większości rynków giełdowych na świecie. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wzrosły w ciągu dnia do 3,74% i 3,26% z 3,71% oraz 3,25% wczoraj rano.

Krajowe dane o inflacji bazowej pokazały spadek inflacji po wyłączeniu cen żywności i energii do 2,8% z 2,9%, co było zgodne z naszymi oczekiwaniami i poniżej prognoz rynkowych na poziomie 2,9%. Naszym zdaniem w kolejnych miesiącach inflacja

bazowa powinna dalej się obniżać, pozostając poniżej 2% przez większą część 2010 r.

Według badań GUS, w grudniu oceny koniunktury uległy pogorszeniu wobec listopada zarówno dla przemysłu, budownictwa jak i handlu detalicznego (spadek do -2, -16 i -6 z odpowiednio 1, -11, -2). Jednocześnie jednak odnotowano wyraźną poprawę dynamiki w ujęciu rocznym (wzrost o 8 r/r wobec 2 r/r listopada, -13 wobec -21, -1 wobec -4). Trudno jednoznacznie ocenić te dane, bo na obok typowego efektu sezonowego mamy do czynienia z wyjątkowo niską bazą odniesienia z ub. roku, co utrudnia interpretację wskaźników rok-do-roku. Na razie jednak nie widzimy sygnałów wyraźnego wyhamowania poprawy sytuacji w sektorze polskich przedsiębiorstw.

Kandydat Senatu do RPP Jerzy Hausner opublikował dziś artykuł z Mirosławem Gronickim w *Dzienniku Gazeta Prawna*, w którym m.in. krytykuje ekspansywną politykę fiskalną ostatnich lat i przewiduje wzrost PKB poniżej potencjału w najbliższych latach.

Dziś poznamy ostatnie dane z krajowej gospodarki zaplanowane na ten miesiąc. O godz. 10:00 GUS opublikuje *Biuletyn statystyczny*. Najistotniejsze będą w nim wyniki sprzedaży detalicznej za listopad. Spodziewamy się wyraźnej poprawy rocznej dynamiki sprzedaży (do 4,6%), głównie za sprawą branży motoryzacyjnej. Szacujemy, że po wyłączeniu aut i paliw wzrost sprzedaży detalicznej spowolnił jednak poniżej 2% r/r. Poza tym opublikowane zostaną dane o bezrobociu. Sezonowy wzrost stopy bezrobocia w listopadzie do 11,4%, zgodny z szacunkiem Ministerstwa Pracy, nie powinien rodzić obaw, tym bardziej, że dane o zatrudnieniu były lepsze od prognoz. Bardziej interesujące będą szczegółowe dane z *Biuletynu statystycznego* GUS nt. struktury płac i zatrudnienia w poszczególnych branżach.

Poza tym dziś Rada Polityki Pieniężnej ogłosi decyzję w sprawie stóp procentowych oraz opublikuje komunikat po posiedzeniu. Nikt nie oczekuje zmian stóp procentowych i nie spodziewa się zaskoczenia w treści komunikatu. Konferencja po posiedzeniu Rady, na której podsumowana ma być polityka pieniężna w całej kadencji, odbędzie się o 15:00.

Za granicą o godz. 14:30 opublikowany zostanie indeks cen PCE, który wg rynkowych prognoz wzrósł w listopadzie o 0,1% m/m. O tej samej porze poznamy dane o dochodach amerykańskich konsumentów, które wg rynku wzrosły w listopadzie o 0,5%. O godz. 15:55 opublikowane zostanie finalny indeks Michigan za grudzień. Konsensus rynkowy wskazuje na jego wzrost do 73,6 pkt z 67,4 pkt. Z kolei o godz. 16:00 poznamy dane o sprzedaży domów na rynku pierwotnym za listopad, które wg rynku pokażą wzrost do 0,44 mln wobec 0,43 mln w październiku.

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	1,4261	CADPLN	2,7688
USDPLN	2,9255	DKKPLN	0,5606
EURPLN	4,1731	NOKPLN	0,4985
CHFPLN	2,7900	SEKPLN	0,3987
JPYPLN*	3,1912	CZKPLN	0,1586
GBPPLN	4,6695	HUFPLN	1,5238

Przegląd rynku finansowego - 22.12.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1765	4,1949	4,1935	4,1835	4,1857
USDPLN	2,9145	2,9387	2,9294	2,9378	2,9232
EURUSD	1,4232	1,4331	1,4315	1,4232	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,94	0	2.12	5,099
5L	5,70	0	2.12	5,778
10L	6,24	0	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,51	2	0,57	3	1,25	4
2L	5,06	2	1,26	6	1,71	1
3L	5,43	2	1,89	6	2,15	6
4L	5,63	2	2,42	6	2,41	3
5L	5,73	2	2,83	7	2,68	3
8L	5,77	2	3,61	8	3,25	3
10L	5,78	3	3,90	8	3,49	4

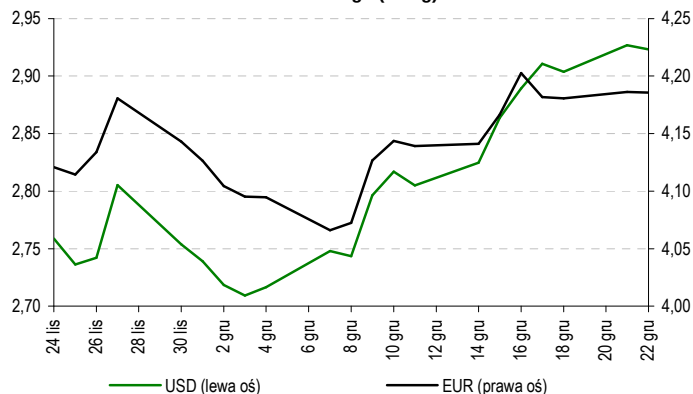
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,45	6
T/N	2,54	7
SW	3,11	1
2W	3,53	1
1M	3,75	0
3M	4,26	1
6M	4,35	1
9M	4,45	1
1Y	4,51	0

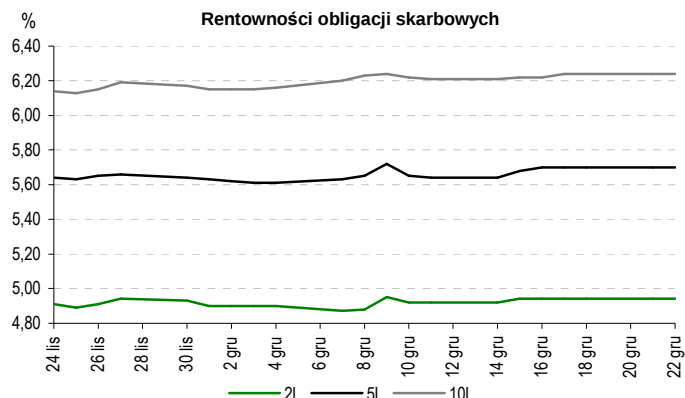
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,69	6
3X6	4,33	1
6X9	4,50	1
9X12	4,72	1
3X9	4,46	-3
6X12	4,66	3

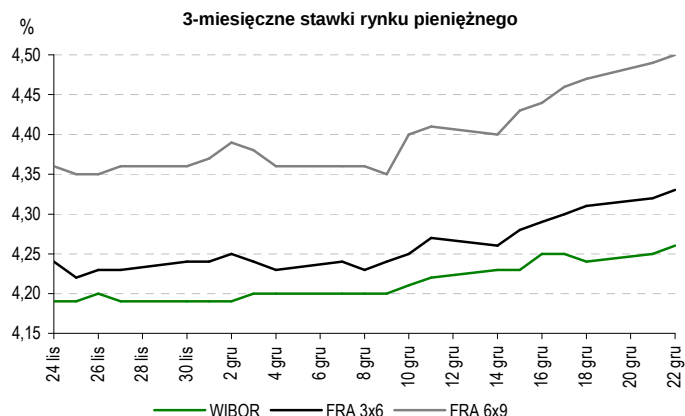
Kurs złotego (fixing)



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 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