

Codziennik – Dobre dane o handlu zagranicznym

13 stycznia 2010

- **Chwilowe osłabienie złotego pod wpływem zacieśnienia polityki monetarnej w Chinach i słabym początku sezonu wyników za IV. kw w USA**
- **Dobre dane GUS o handlu zagranicznym**
- **Dziś przetarg obligacji 2-letnich, za granicą dane o produkcji przemysłowej w strefie euro i PKB w Niemczech**

Na wczorajszej sesji, po początkowym osłabieniu złotego, pod koniec dnia doszło do odreagowania. Na otwarciu negatywnie na krajową walutę oddziaływało pogorszenie globalnych nastrojów po słabym rozpoczęciu sezonu wyników za IV kw. za oceanem oraz w związku z zacieśnieniem polityki gospodarczej w Chinach. Indeksy akcyjne w trakcie sesji europejskiej spadały po tym jak bank centralny Chin podjął decyzję o podniesieniu stopy rezerw obowiązkowych o 50 pb. Kurs EURPLN wzrósł do ok. 4,08, a pod koniec dnia wraz umocnieniem euro do dolara doszło do odreagowania krajowej waluty. Kurs EURUSD przez większą część dnia był stabilny a dolara wspierała m.in. wypowiedź przedstawiciela chińskiego funduszu inwestycyjnego, który stwierdził, że jego zdaniem amerykańska waluta nie powinna dalej się osłabiać. Kurs EURUSD wzrósł jednak pod koniec sesji do ok. 1.4538. Dane z USA były raczej negatywne dla dolara. Dane o bilansie handlowym w Stanach Zjednoczonych pokazały wzrost deficytu handlowego do 36,4 mld \$ z 33,2 mld \$ miesiąc wcześniej po korekcie, wobec oczekiwanych 34,5 mld \$. Poza tym obniżył się opublikowany wczoraj wskaźnik optymizmu drobnych przedsiębiorców za grudzień 2009 r. z 88,3 pkt do 88 pkt, najniższego poziomu od 5 miesięcy. W ciągu nocy nastąpiło kolejne odwrócenie trendu i kurs EURUSD obniżył się poniżej 1,45, aby na dzisiejszym otwarciu znaleźć się blisko tego poziomu. Kurs EURPLN był na otwarciu na poziomie 4,07, a USDPLN 2,81.

Na rynku długu, mimo osłabienia złotego, rentowności obligacji pozostały wczoraj zbliżone do poziomów z poniedziałkowego zamknięcia. Nieznacznie obniżyły się za to stopy IRS. Na bazowych rynkach długu doszło do lekkiego umocnienia. Rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries spadły do 3,31% i 3,73% z 3,34% oraz 3,79%.

Agencja Fitch przyznała polskim 15-letnim euroobligacjom wyemitowanym w poniedziałek rating A-. Zdaniem agencji Polska poradziła sobie relatywnie dobrze z pogorszeniem zewnętrznego otoczenia gospodarczego i finansowego. Według oceny Fitch, rating odzwierciedla relatywnie niską zależność Polski od handlu zagranicznego, umiarkowane nierównowagi makroekonomiczne, relatywnie silny system

bankowy i wiarygodne reżimy monetarny i walutowy, które wspierają stabilność ekonomiczną i średnioterminowe perspektywy wzrostu gospodarczego.

Wczoraj Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził taryfę na sprzedaż energii elektrycznej dla Enei, zakładającą wzrost cen o ok. 5,6%, a wcześniej w poniedziałek zatwierdzono podwyżkę opłaty dystrybucyjnej o 3,2%, co daje ok. 4,5% podwyżki cen prądu dla odbiorców końcowych wg rzeczniczki URE Agnieszki Głosniewskiej. W piątek i poniedziałek URE zatwierdził taryfy dla innych dystrybutorów energii oznaczające podwyżki od 3,6% do 8,1%. RWE podniósł ceny prądu w Warszawie o ok. 4,7%. To oznacza znacznie mniejsze podwyżki cen prądu niż w ubiegłym roku i będzie pozytywnie wpływać na obniżenie rocznej stopy inflacji w najbliższych miesiącach. To z kolei powinno pozytywnie oddziaływać na krótki koniec krzywej rentowności obligacji.

Dane GUS nt. handlu zagranicznego za listopad pokazały bardzo dobre dane o eksporcie. Obroty eksportu w pierwszych jedenastu miesiącach 2009 r. wyniosły 88,7 mld €, co wg naszych szacunków oznacza, że w listopadzie wartość eksportu wyniosła ok. 10 mld €, wzrastając o ponad 10% r/r. Wartość eksportu w złotych była w listopadzie najwyższa w historii. Import był mniej więcej zgodny z naszymi oczekiwaniami i bliski poziomowi z października. Te dane oznaczają spore prawdopodobieństwo, że nasza prognoza deficytu obrotów bieżących (-2,4 mld €), który zostanie opublikowany w piątek, jest zbyt pesymistyczna i faktyczny deficyt może być o ok. 1 mld € mniejszy. Wiele wskazuje na to, że wyraźne osłabienie eksportu w październiku było przypadkowym zaburzeniem w danych (być może wynikającym z przesunięcia w czasie jakiejś transakcji), a nie oznaką pogorszenia sytuacji w handlu zagranicznym.

W kraju najważniejszym wydarzeniem będzie dziś przetarg papierów skarbowych. Ministerstwo Finansów zaoferuje 2-letnie obligacje OK0712 o wartości 3,5-5,5 mld zł. Za granicą zostaną opublikowane dane ze strefy euro o produkcji przemysłowej, która wg rynkowego konsensusu spadła w listopadzie o 8,5% r/r po spadku o 11,1% w październiku. Zostaną również opublikowane dane o PKB Niemiec za 2009 rok. Konsensus rynkowy przewiduje spadek o 4,8% r/r (wobec wzrostu o 1,3% w 2008 r.).

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	1,4497	CADPLN	2,7113
USDPLN	2,8132	DKKPLN	0,5481
EURPLN	4,0780	NOKPLN	0,4971
CHFPLN	2,7621	SEKPLN	0,3987
JPYPLN*	3,0830	CZKPLN	0,1555
GBPPLN	4,5646	HUFPLN	1,5230

Przegląd rynku finansowego - 12.01.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0656	4,0899	4,0685	4,0670	4,0814
USDPLN	2,7951	2,8315	2,8034	2,7980	2,8167
EURUSD	1,4464	1,4543	1,4514	1,4538	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,82	-2	2.12	5,099
5L	5,45	0	2.12	5,778
10L	6,09	0	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,50	1	0,51	0	1,23	0
2L	4,99	1	1,17	-3	1,71	-3
3L	5,30	-3	1,81	-6	2,13	-2
4L	5,49	-4	2,33	-8	2,43	-2
5L	5,59	-4	2,75	-9	2,67	-2
8L	5,65	-3	3,51	-11	3,24	-1
10L	5,65	-5	3,80	-11	3,48	-1

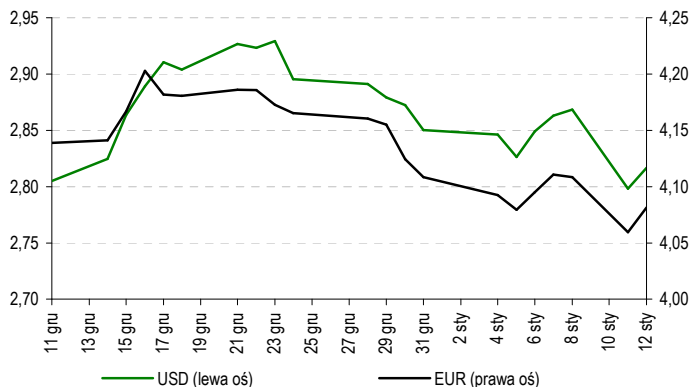
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,12	-19
T/N	3,13	-18
SW	3,21	-3
2W	3,36	-2
1M	3,66	-1
3M	4,26	-1
6M	4,39	0
9M	4,48	0
1Y	4,53	0

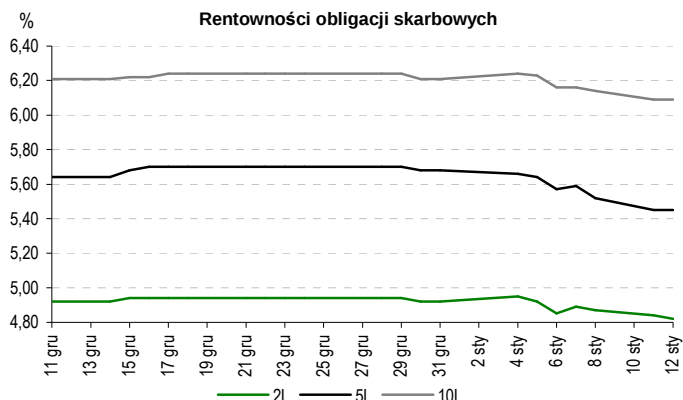
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,64	1
3X6	4,30	-1
6X9	4,43	-1
9X12	4,70	0
3X9	4,45	0
6X12	4,64	0

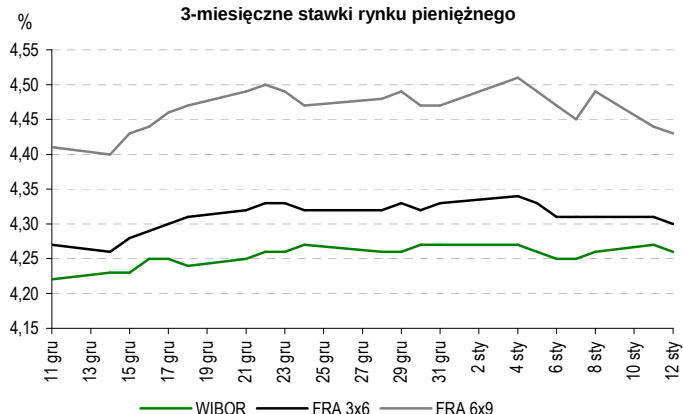
Kurs złotego (fixing)



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