

Codziennik – Dziś dane o bilansie płatniczym

15 stycznia 2010

- **Złoty dość mocny, w wąskim przedziale wahań, lekka korekta na rynku obligacji mimo niższej od prognoz inflacji**
- **Dziś dane o bilansie płatniczym, seria publikacji za granicą: w USA NY Fed, CPI, produkcja, indeks Michigan**

Na wczorajszej sesji po bardzo mocnym otwarciu doszło do korekty złotego przy umacniającym się dolarze na zagranicznych rynkach. Kurs EURPLN spadł wcześniej rano poniżej 4,04 jednak na koniec dnia znalazł się na poziomie 4,0515. Nastroje na międzynarodowych rynkach uległy pogorszeniu po słabszych od oczekiwań danych ze Stanów Zjednoczonych. Liczba nowych bezrobotnych w USA wzrosła w ubiegłym tygodniu o 11 tys. i wyniosła 444 tys. wobec oczekiwań na poziomie 437 tys. Ponadto sprzedaż detaliczna w USA spadła w grudniu o 0,3% m/m wobec oczekiwanego wzrostu o 0,5%. Z kolei dane ze strefy euro były nieco lepsze od prognoz, jednak nie pomogło to euro. Produkcja przemysłowa w strefie euro wzrosła w listopadzie o 1,0% m/m, a w ujęciu rocznym zanotowała spadek o 7,1%. Rynek oczekiwał wzrostu o 0,5% m/m i spadku o 8,4% r/r. Dolar zyskiwał wobec wspólnej europejskiej waluty przez większą część sesji i na koniec dnia kurs EURUSD znalazł się na poziomie 1,447. Wsparciem dla dolara była też wypowiedź prezesa EBC o tym, że silny dolar jest ważny. Po otwarciu amerykańskiej sesji indeksy akcyjne na świecie odreagowały wcześniejsze spadki, które nastąpiły po danych z USA. Zarówno giełdy w USA, jak i w Azji zamknęły się na plusie. Niemniej jednak kurs EURUSD kontynuował spadek w trakcie sesji azjatyckiej, m.in. pod wpływem ponowienia obaw o spowolnienie w Chinach i dziś na otwarciu był na poziomie 1,442.

Podaż pieniądza w grudniu wzrosła o 8,1% r/r zamiast oczekiwanego przez nas i rynek przyrostu o 6,8% r/r, głównie za sprawą wzrostu depozytów gospodarstw domowych (3,4%) i przedsiębiorstw (7,0%). Inflacja CPI w grudniu wzrosła do 3,5% r/r, podczas gdy nasza prognoza spójna z konsensusem rynkowym i szacunkiem MinFin wskazywała na 3,6% r/r. Biorąc pod uwagę strukturę wzrostu cen w grudniu, obniżeniu uległ nasz szacunek inflacji bazowej bez cen energii i żywności, który teraz wynosi 2,5% r/r (wcześniej 2,6% r/r). Szerszy opis danych został przedstawiony w naszym *Komentarzu na gorąco*. Dane nie zmieniły perspektyw inflacji w średnim terminie oraz oczekiwań, co do decyzji nowej RPP i po ich publikacji nastąpiła korekta wcześniejszego umocnienia rynku obligacji, szczególnie na dłuższym końcu krzywej. Na rynku IRS doszło także do wzrostu stóp o kilka punktów bazowych.

Na bazowych rynkach długu doszło do lekkiego umocnienia za sprawą danych z USA i wypowiedzi prezesa EBC. Rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries spadły do poziomu 3,75% i 3,3%.

EBC nie zmienił stóp procentowych i prezes banku stwierdził po raz kolejny, że są one na odpowiednim poziomie. Prezes EBC powiedział te, że Rada EBC oczekuje że strefa euro będzie się rozwijać w

umiarkowanym tempie i że niektóre czynniki wspierające wzrost mają charakter tymczasowy. Trichet zapowiedział stopniowe wycofywanie z nadzwyczajnych środków zwiększających płynność na rynkach finansowych. Prezes EBC dodał też, że Grecja nie zyska specjalnego traktowania przez EBC w zakresie sytuacji fiskalnej, ale jednocześnie pytania o wyjście Grecji ze strefy euro są absurdalne.

Zysk netto spółki Intel Corp., największego na świecie producenta chipów, wyniósł w IV kw. 2009 r. 40 centów na akcję, znacznie przekraczając oczekiwania na poziomie 31 centów na akcję. Zysk netto Intela w IV kw. wyniósł 2,3 mld USD i wzrósł o 875 proc. Te informacje przyczyniły się do wzrostu cen akcji w Azji, głównie spółek technologicznych, choć z drugiej strony negatywny wpływ na nastroje miały rosnące obawy o skutki zacieśnienia polityki w Chinach.

Dziś o godz. 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za listopad. Naszym zdaniem w listopadzie miał miejsce wzrost deficytu obrotów bieżących za sprawą efektu wypłaty dywidendy przez PZU (blisko 2,5 mld € deficytu na rachunku dochodów). Niemniej jednak skala wzrostu deficytu była ograniczona dzięki bardzo dobremu wynikowi eksportu. Dane GUS nt. handlu zagranicznego za listopad pokazały bardzo wysokie obroty eksportu (ok. 10 mld €), wyraźnie powyżej naszych wcześniejszych szacunków i prognozy rynkowej (ok. 9 mld €). Oznacza to spore prawdopodobieństwo, że nasza ostatnia oficjalna prognoza deficytu obrotów bieżących (2,4 mld €) jest zbyt pesymistyczna i faktyczny deficyt może być o ok. 1 mld € mniejszy. Wiele wskazuje na to, że wyraźnie 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.

Za granicą zaplanowano na dziś dużą porcję danych. O godz. 11:00 opublikowany zostanie finalny indeks HICP za grudzień dla strefy euro, który pokaże wzrost o 0,9% r/r po wzroście o 0,5% r/r. O godz. 14:30 poznamy dane o aktywności w sektorze przetwórczym w regionie Nowy Jork. Rynek spodziewa się wzrostu indeksu NY Fed do 10 pkt z 2,55 pkt. O tej samej porze poznamy dane o inflacji w USA za grudzień. Rynek oczekuje wzrostu cen w CPI o 2,8% m/m po wzroście o 1,8% m/m w listopadzie. Publikowane o godz. 15:15 dane o produkcji przemysłowej w USA powinny zdaniem rynku pokazać wzrost produkcji o 0,4% m/m w grudniu. Publikowane o tej samej porze dane o wykorzystaniu mocy produkcyjnych pokażą wg konsensusu wzrost do 71,8%. Wstępny indeks nastrojów konsumentów Michigan za styczeń (zaplanowany na godz. 15:55) wzrósł minimalnie wg prognoz rynku do 73,5 pkt z 73,4 pkt w poprzednim miesiącu. Ponadto na dziś zaplanowano publikację wyników banku JP Morgan za IV kw.

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	1,4417	CADPLN	2,7351
USDPLN	2,8072	DKKPLN	0,5438
EURPLN	4,0471	NOKPLN	0,4962
CHFPLN	2,7410	SEKPLN	0,3979
JPYPLN*	3,0882	CZKPLN	0,1557
GBPPLN	4,5837	HUFPLN	1,5174

Przegląd rynku finansowego - 14.01.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0357	4,0672	4,0428	4,0515	4,0534
USDPLN	2,7755	2,8084	2,7806	2,7973	2,7930
EURUSD	1,4473	1,4542	1,4538	1,4475	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,05	3	2.12	5,099
5L	5,45	3	2.12	5,778
10L	6,15	6	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,50	1	0,51	-1	1,21	-2
2L	4,99	4	1,17	-3	1,68	-3
3L	5,30	4	1,81	-3	2,11	-1
4L	5,49	5	2,33	-4	2,41	-2
5L	5,59	5	2,75	-5	2,67	-2
8L	5,67	7	3,53	-5	3,25	-1
10L	5,67	6	3,82	-5	3,49	1

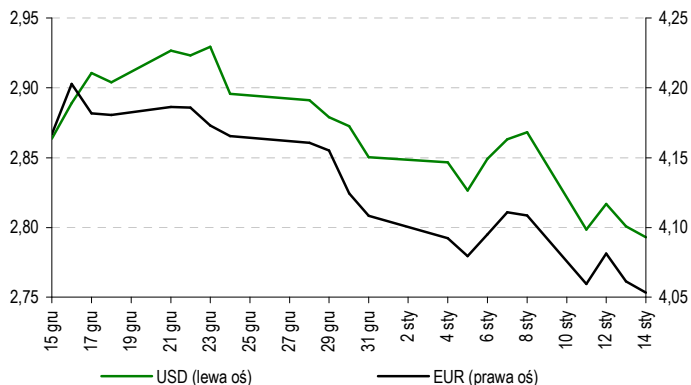
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,61	-27
T/N	2,92	-6
SW	3,24	0
2W	3,37	0
1M	3,64	0
3M	4,26	1
6M	4,40	1
9M	4,48	0
1Y	4,53	0

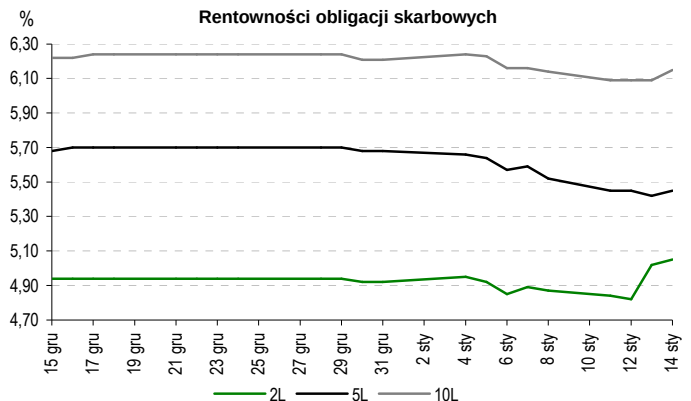
Stawki FRA (Mid)

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

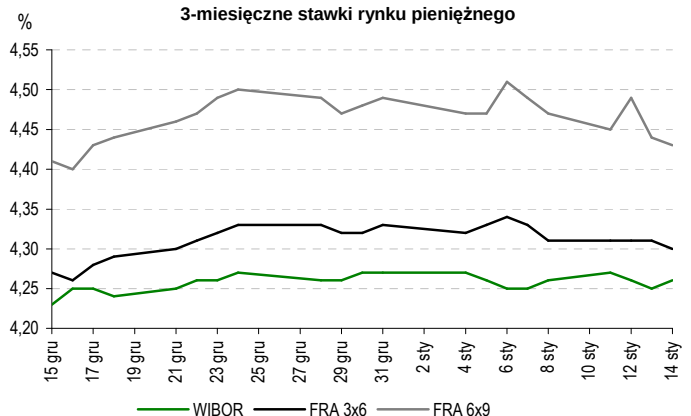
Kurs złotego (fixing)



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