

Codziennik – Pogorszenie nastrojów na świecie

25 stycznia 2010

- **Korekta kursu złotego kontynuowana, osłabienie na rynku obligacji za sprawą pogorszenia nastrojów (plany ograniczenia dot. polityki inwestycyjnej banków w USA, oczekiwania zacieśnienia polityki pieniężnej w Chinach)**
- **Dziś aukcja bonów skarbowych, dane o sprzedaży domów w USA.**
- **W tygodniu decyzja RPP, dane o PKB za IV kw., plan konsolidacji finansów publicznych**

W piątek korekta złotego wobec głównych walut była kontynuowana za sprawą negatywnych nastrojów na świecie. Na zagranicznych rynkach akcji w piątek w trakcie sesji europejskiej kolejny dzień z rzędu doszło do spadków indeksów akcyjnych za sprawą obaw o to, że plany prezydenta USA Baracka Obamy dot. ograniczenia działalności inwestycyjnej banków mogą zaszkodzić ich przyszłym wynikom finansowym. Negatywny wpływ na apetyt na ryzyko miały też utrzymujący się niepokój o to, że chiński bank centralny podwyższy stopy procentowe. Nieco pozytywnie na globalne nastroje wpłynęły wyniki finansowe za IV kw. General Electric za sprawą ulg podatkowych i redukcji kosztów, m.in. poprzez zwolnienia, przy wzroście nowych zamówień. Pozytywnie zaskoczyły także wyniki McDonalds. Po lekkim umocnieniu złotego na początku dnia w drugiej części sesji kurs EURPLN wzrósł chwilowo powyżej 4,10, a USDPLN do ok. 2,897, przy dość stabilnym kursie EURUSD oscylującym w pobliżu 1,413.

Na krajowy rynek obligacji wraz z osłabieniem złotego oraz przy niekorzystnych informacjach dotyczących rynków długu na świecie doszło do osłabienia na krajowym rynku długu.

Na bazowych rynkach długu po lekkim umocnieniu na początku dnia w dalszej jego części doszło do korekty, przy realizacji zysków inwestorów po wcześniejszych wzrostach cen. W efekcie na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów znalazły się na poziomach z otwarcia, tj. odpowiednio 3,20% i 3,61%. Spread między rentownościami 10-letnich obligacji greckich a niemieckich wzrósł do najwyższego poziomu od 11 lat (ok. 311 pb) za sprawą obaw, że rząd grecki będzie miał trudności ze sprzedażą obligacji. Stawki CDS dla greckiego długu wzrosły do rekordowego poziomu ok. 360 pkt.

Wskaźniki koniunktury GUS za styczeń okazały się dość dobre (szczególnie w przemyśle) i zanotowały niewielki wzrost w ujęciu miesięcznym zarówno w przemyśle (z -2 pkt do 0) w budownictwie (do -15 z -16) oraz w handlu (do -5 z -6). W ujęciu rocznym dynamika wskaźników uległa poprawie dla przemysłu (do +13 pkt r/r z 8) i budownictwa (do 3 pkt z -13 pkt) i pozostała bez zmian dla usług (-1 pkt).

URE zatwierdził w piątek wzrost cen energii sprzedawanej przez spółki obrotu o 5%.

Spadki indeksów akcyjnych w piątek były kontynuowane także dziś w Azji. Dziś rano złoty znajdował się blisko poziomów z piątkowego

zamknięcia przy stabilnym kursie EURUSD. Opublikowany dziś rano indeks nastrojów niemieckich konsumentów GfK za styczeń spadł czwarty miesiąc z rzędu do 3,2 pkt za sprawą obaw o dalszy wzrost bezrobocia. Pod koniec dnia o godz. 16:00 opublikowane zostaną dane o sprzedaży domów w USA za grudzień. Rynek oczekuje spadku do 6,03 mln jednostek z 6,54 mln. Dziś wyniki finansowe za IV kw. opublikuje Apple, Texas Instruments. W kraju na dzisiejszym przetargu Ministerstwo Finansów zaoferuje 1-1,3 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych.

W tym tygodniu do kluczowych wydarzeń w kraju zaliczyć można publikację danych o PKB za IV kw. i spotkanie RPP, a za granicą posiedzenie Fed. W rozpoczynającym się dziś posiedzeniu RPP po raz pierwszy będzie uczestniczyć część członków nowej kadencji. Zmian w polityce pieniężnej w tym miesiącu zapewne nie będzie, ale wypowiedzi nowych członków Rady po spotkaniu mogą być cennymi wskazówkami dla rynku nt. ich poglądów. W tym tygodniu prezydent Kaczyński powinien ogłosić swoje trzy nominacje do RPP, co da nam pełny obraz nowego ciała decyzyjnego. W piątek rząd przedstawi w końcu długo zapowiadany plan rozwoju i konsolidacji finansów. Większość elementów planu była zapowiadana, więc nie powinny zaskoczyć rynku.

Dla oceny perspektyw polskiej gospodarki ważne będą dane o PKB za 2009 r. publikowane w środę. Nasza prognoza wzrostu o 1,7% w całym roku implikuje wzrost w IV kwartale nieco powyżej 3% r/r. Istotny będzie nie tylko poziom, ale też struktura wzrostu gospodarczego. Dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia za grudzień pozostaną w cieniu danych o PKB. Przewidujemy utrzymanie solidnego wzrostu sprzedaży i wzrost bezrobocia wynikający z efektu sezonowego. W ciągu tygodnia pojawi się duża liczba publikacji kluczowych wskaźników makroekonomicznych za granicą. Uwaga inwestorów skupi się przede wszystkim na PKB i rynku nieruchomości w USA. Wpływ na nastroje rynkowe będą miały również wyniki finansowe kolejnych dużych spółek amerykańskich. Do końca tygodnia amerykański Senat zgłasza nad nominacją Bena Bernanke na drugą kadencję na stanowisku szefa Fed.

Wydaje się, że korekta, której źródłem są m.in. obawy o załamanie ożywienia gospodarczego na świecie, może jeszcze potrwać. Wsparciem dla złotego mogą być dobre dane o PKB za 2009 r., ale kluczowe będą informacje z USA (dane makro, wyniki firm, komunikat Fed), które przesądzą o zmianach awersji do ryzyka. Negatywne dla nastrojów w regionie są też nadal problemy fiskalne Grecji. Ważnym poziomem wsparcia dla złotego jest 4,15.

Kontynuacja przeceny złotego zwiększa szanse na to, że na rynku długu nastąpi realizacja zysków. Dobre dane o PKB również powinny sprzyjać wzrostowi rentowności. Rządowy plan rozwoju i konsolidacji raczej nie powinien wywrzeć na rynku większego wrażenia. Po pierwsze, część rozwiązań była już prezentowana, po drugie, rynek zdaje sobie sprawę, że od planów do realizacji droga jest zwykle dość daleka.

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	1,4148	CADPLN	2,7334
USDPLN	2,8857	DKKPLN	0,5483
EURPLN	4,0825	NOKPLN	0,4973
CHFPLN	2,7719	SEKPLN	0,3990
JPYPLN*	3,1962	CZKPLN	0,1565
GBPPLN	4,6559	HUFPLN	1,5041

Przegląd rynku finansowego - 22.01.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0689	4,1076	4,0788	4,0904	4,0742
USDPLN	2,8745	2,9113	2,8855	2,8965	2,8785
EURUSD	1,4103	1,4161	1,4136	1,4128	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,00	1	13.01	5,052
5L	5,62	3	2.12	5,778
10L	6,11	4	20.01	6,046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,48	1	0,49	1	1,18	-1
2L	5,00	3	1,11	0	1,65	1
3L	5,28	3	1,72	1	2,04	2
4L	5,45	2	2,23	0	2,35	2
5L	5,55	2	2,65	1	2,61	2
8L	5,62	2	3,41	1	3,20	2
10L	5,63	4	3,71	2	3,44	2

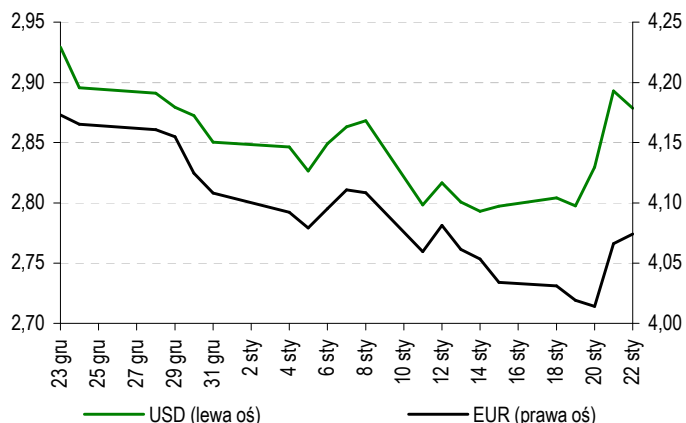
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,96	7
T/N	3,01	8
SW	3,26	2
2W	3,36	0
1M	3,62	0
3M	4,22	0
6M	4,34	0
9M	4,44	-1
1Y	4,51	0

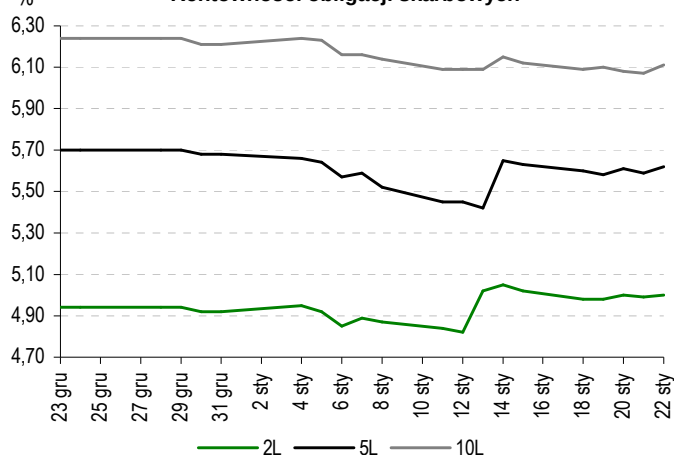
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	0
3X6	4,29	-2
6X9	4,45	0
9X12	4,71	3
3X9	4,44	0
6X12	4,66	1

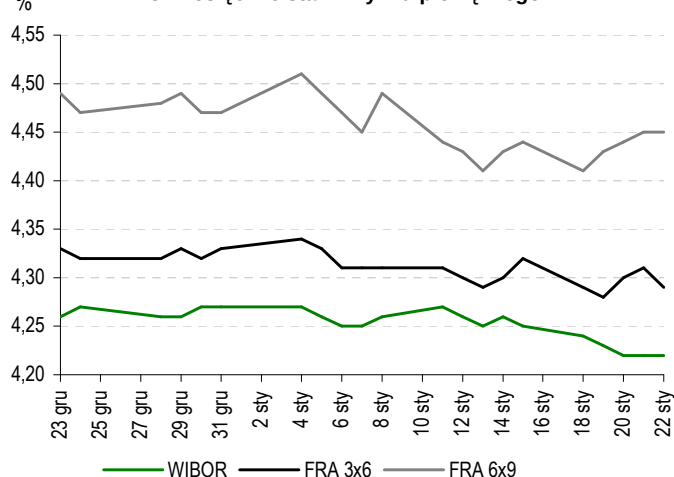
Kurs złotego (fixing)



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