

Codziennik – Powrót awersji do ryzyka

26 stycznia 2010

- **Niewielkie wahania notowań złotego i krajowych obligacji w poniedziałek; korekta dzisiaj na otwarciu**
- **Pogorszenie nastrojów na światowych rynkach dziś rano po obniżeniu perspektywy ratingu Japonii**
- **Dziś w kraju dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu oraz wynik posiedzenia RPP; za granicą kilka ważnych wskaźników oraz kolejne publikacje wyników spółek**

Rozwój sytuacji na krajowym rynku walutowym nie przybrał wczoraj wyraźnego kierunku. Kurs złotego wobec głównych walut wahał się w ciągu dnia w dość ograniczonym zakresie (EURPLN 4,056-4,091). Sprzyjała temu ograniczona skala zmian na globalnym rynku walutowym (EURUSD 1,413-1,419). Na bazowych rynkach długu nastąpił lekki spadek rentowności 10-letnich Treasuries z 3,64% na otwarciu do 3,62% na koniec dnia. Analogiczne Bundy były bez zmian na poziomie 3,22%. Główne indeksy akcyjne w Europie wzrosły, pozytywny był początek notowań na rynku akcji w USA. W kierunku pewnej poprawy nastrojów na rynkach, po wzroście awersji do ryzyka na światowych rynkach w minionym tygodniu, sprzyjały dość optymistyczne informacje nt. sprzedaży obligacji przez Grecję oraz szans na reelekcję Bena Bernanke na szefa Fed. Grecja prawdopodobnie sprzeda 5-letnie obligacje za ponad 5 mld €, więcej niż pierwotnie planowano, poinformowało w poniedziałek źródło rządowe. Źródło dodało, że zamówienia sięgnęły 17-18 mld €. Po dość optymistycznym przebiegu sesji w USA, na sesji w Azji miały miejsce wyraźne spadki cen akcji i wzrost awersji do ryzyka. Wpłynęło na to wprowadzenie w życie zapowiedzianej wcześniej podwyżki rezerw obowiązkowych w Chinach oraz decyzja S&P o obniżeniu perspektywy ratingu Japonii ze stabilnej do negatywnej. W efekcie dziś rano dolar umocnił się wobec euro do 1,408, a EURPLN wzrósł na otwarciu powyżej 4,09.

Na krajowym rynku długu nastąpiło wczoraj lekkie umocnienie o 1-2pb wzdłuż całej krzywej dzięki stabilizacji notowań złotego, informacji z Grecji oraz udanemu przetargowi bonów. Aktywność inwestorów była jednak niewielka w oczekiwaniu na posiedzenie RPP, krajowe dane oraz rozwój sytuacji na światowych rynkach. MinFin sprzedał na wczorajszym przetargu bony 52-tygodniowe za 1,3 mld zł (górną granicą oferowanego przedziału 1-1,3 mld zł) przy popycie 4,55 mld zł. Średnia rentowność wyniosła 3,892%.

Opublikowana wczoraj przez NBP „Informacja o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem stanu koniunktury w IV kwartale 2009 r. oraz prognoz koniunktury na I kwartał 2010 roku” pokazała, że pod koniec 2009 r. tempo poprawy sytuacji w sektorze przedsiębiorstw nieco osłabło, ale przy nieprzerwanie rosnącym optymizmie oczekiwani na 2010 r. Negatywnie na tempo ożywienia gospodarczego wpływa słaba aktywność inwestycyjna sektora przedsiębiorstw oraz rosnące bezrobocie i niewielka dynamika płac. W świetle badań NBP najszybszym tempem poprawy odznacza się przetwórstwo przemysłowe, w tym szczególnie eksporterzy. Pomimo

stopniowej poprawy, głównym problemem sektora firm pozostaje zbyt mały popyt, a w dalszej kolejności wahania (a także poziom) kursu walutowego oraz silna konkurencja.

Węgierski bank centralny obniżył wczoraj stopy procentowe o 25 pb. Główna stopa procentowa wynosi po tej obniżce 6%, czyli najmniej od maja 2006 r. Większość analityków spodziewała się obniżki właśnie o 25 pb, a nieliczni o 50 pb.

Według *Rzeczpospolitej* rząd ma dziś przyjąć aktualizację programu konwergencji, w której zapisano, że obniżenie deficytu poniżej 3% PKB nastąpi w 2013 r., czyli o rok później niż zaleciła Polsce Komisja Europejska. Wg anonimowego urzędnika ma to nastąpić głównie dzięki rosnącej dynamice wzrostu gospodarczego oraz minimalnemu podnoszeniu wydatków. Dodatkowo w piątek, przy okazji prezentacji planu konsolidacji i rozwoju premier Tusk ma podobno ogłosić nową docelową datę przystąpienia Polski do strefy euro – rok 2015.

Dziś kluczowe dla zachowania polskiego rynku finansowego będą wydarzenia za granicą. Publikowany o godz. 10:00 indeks Ifo za styczeń pokaże wg konsensusu rynkowego wzrost do 95,1 z 94,7. O godz. 15:00 poznamy raport Case/Shiller nt. cen domów w USA za listopad, który w świetle oczekiwań rynku pokaże spadek cen o 0,2% m/m po ich stabilizacji miesiąc wcześniej. O godz. 16:00 podany zostanie jeszcze indeks Conference Board dla nastrojów amerykańskich konsumentów w styczniu i w tym przypadku średnia prognoz rynkowych to 53,5 wobec 52,9 w grudniu. Ponadto, trwać będzie kontynuacja sezonu publikacji wyników spółek za IV kw. 2009. Dziś raporty finansowe opublikują m.in. DuPont, Johnson and Johnson, Novartis, Siemens, Yahoo.

W kraju o 10:00 opublikowany zostanie dziś Biuletyn Statystyczny GUS zawierający m.in. dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia rejestrowanego za grudzień. Przewidujemy utrzymanie solidnego wzrostu sprzedaży (6,1% r/r wobec 6,3% r/r w listopadzie) i wzrost stopy bezrobocia wynikający z efektu sezonowego (do 11,9% z 11,4% w listopadzie). Ponadto, w Biuletynie GUS zawarte będą szczegółowe dane z rynku pracy, ułatwiające interpretację podanych w minionym tygodniu wyraźnie lepszych od oczekiwań danych o płacach w sektorze przedsiębiorstw. Ponadto, dziś poznamy wynik posiedzenia RPP (tym razem nietypowo we wtorek, w tym konferencja prasowa nietypowo o godz. 14:30). W posiedzeniu Rady po raz pierwszy uczestniczy pięcioro wybranych dotychczas członków nowej kadencji. Zmian w polityce pieniężnej w tym miesiącu zapewne nie będzie, ale wypowiedzi nowych bankierów centralnych po spotkaniu mogą być cennymi wskazówkami dla rynku nt. ich poglądów i decyzji w przyszłości. Pierwsze spotkanie Rady w pełnym nowym składzie dopiero za miesiąc.

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	1.4087	CADPLN	2.7318
USDPLN	2.9016	DKKPLN	0.5490
EURPLN	4.0883	NOKPLN	0.4963
CHFPLN	2.7785	SEKPLN	0.3981
JPYPLN*	3.2199	CZKPLN	0.1564
GBPPLN	4.7093	HUFPLN	1.4970

Przegląd rynku finansowego - 25.01.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0563	4.0910	4.0825	4.0770	4.0609
USDPLN	2.8592	2.8939	2.8857	2.8800	2.8688
EURUSD	1.4128	1.4193	1.4148	1.4154	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4.99	-1	13.01	5.052
5L	5.60	-2	2.12	5.778
10L	6.10	-1	20.01	6.046

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)		
1L	4.49	1	0.49	0	1.19	1
2L	4.99	-1	1.10	-1	1.64	-1
3L	5.27	-1	1.71	0	2.03	-1
4L	5.45	0	2.23	0	2.34	-1
5L	5.55	0	2.65	0	2.59	-2
8L	5.63	1	3.43	2	3.18	-1
10L	5.63	0	3.72	1	3.43	-1

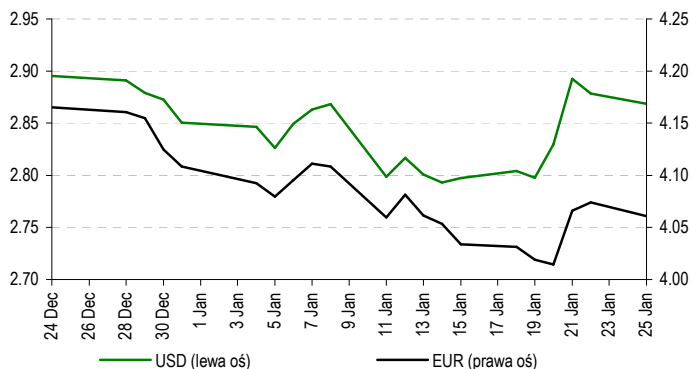
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.88	-8
T/N	2.96	-5
SW	3.26	0
2W	3.36	0
1M	3.62	0
3M	4.22	0
6M	4.33	-1
9M	4.44	0
1Y	4.51	0

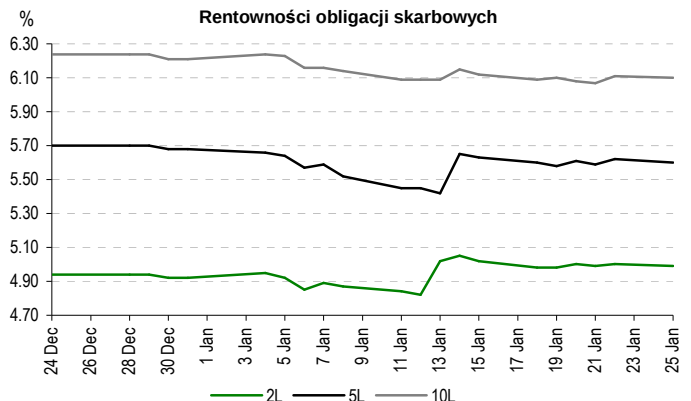
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3.63	0
3X6	4.29	0
6X9	4.45	0
9X12	4.72	1
3X9	4.43	-1
6X12	4.63	-3

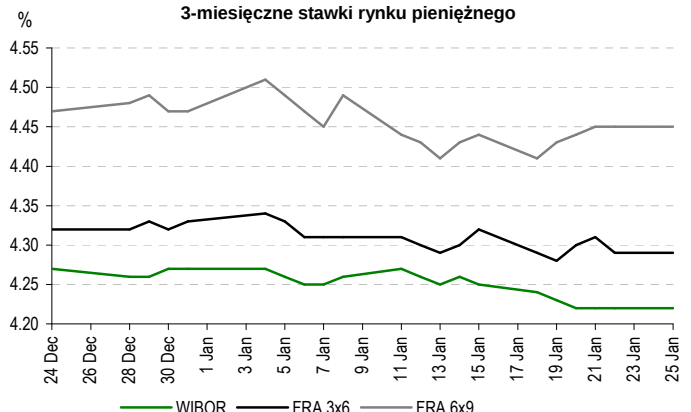
Kurs złotego (fixing)



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