

Codziennik – Dziś dane o bilansie płatniczym

10 września 2010

- **Wyraźna poprawa nastroju na rynku po lepszych danych z USA wspiera złotego i euro**
- **Dobry wynik aukcji na Węgrzech wsparł popyt na polski dług, wzrost rentowności na bazowych rynkach długu po lepszych danych z USA**
- **Dziś dane nt. polskiego bilansu płatniczego oraz zapasy hurtowe w USA**

Początek czwartkowej sesji przebiegał w nienajlepszym nastroju, ponieważ członkowie zarządu EBC wyrazili swoje obawy odnośnie systemu bankowego. Erkki Liikanen zaznaczył jednak, że scenariusz podwójnego dna w światowej gospodarce jest mało prawdopodobny, choć perspektywy dla gospodarki USA są niepewne. Z biegiem czasu nastroj na rynku stopniowo się poprawiał. Lepsze od oczekiwań dane napłynęły po południu z USA. W ubiegłym tygodniu przybyło za oceanem 451,0 tys. nowych bezrobotnych, co było najniższym wzrostem od połowy lipca br. Mniejszy od oczekiwań był również deficyt handlowy, który wyniósł w lipcu 42,8 mld \$. Eksport był o 2,8 mld \$ większy niż w czerwcu, natomiast import spadł o 4,2 mld \$. Wartość sprzedaży za granicę była najwyższa od sierpnia 2008, głównie dzięki eksportowi towarów. Spadek importu wynikał głównie ze spadku zakupów dóbr konsumpcyjnych i samochodów za granicą. Według opublikowanego wczoraj raportu OECD, tempo wzrostu gospodarczego na świecie spowalnia bardziej niż się spodziewano, głównie z powodu osłabienia ożywienia w największych gospodarkach. Dodano, że ekspansywna polityka pieniężna powinna być kontynuowana lub nawet wzmocniona, jeśli spowolnienie nie okaże się być zjawiskiem tymczasowym.

Kurs EURPLN w pierwszych godzinach sesji wzrastał, tymczasowo osiągając poziom 3,95. Dalsza część sesji to powtórka scenariusza ze środy, kiedy to złoty wyraźnie się umacniał. Lepsze dane z USA wsparły dodatkowo polską walutę, jednak umocnienie do ok. 3,925 było tymczasowe. Po nocnym lekkim osłabieniu, dzisiaj rano kurs EURPLN oscyluje wokół 3,935. Na dzisiejszej sesji spodziewamy się stabilizacji złotego w pobliżu poziomu 3,94.

Kurs EURUSD rósł od początku sesji, po czym ustabilizował się na poziomie ok. 1,27. Po lepszych od oczekiwań danych z USA kurs zbliżył się do 1,276. Dalsze godziny przyniosły korektę tego ruchu wzrostowego, dolar umocnił się do ok. 1,266 i na dzisiejszym otwarciu kurs EURUSD znajduje się nieco powyżej tego poziomu. Uważamy, że kurs EURUSD będzie dzisiaj stabilny, choć nie jest wykluczone odrobienie części strat przez euro.

Na krajowym rynku długu w początkowej fazie sesji rentowności rosły (głównie na środku i długim końcu krzywej), wobec

spadków rentowności na bazowych rynkach długu. Udana aukcja długu na Węgrzech (chociaż okupiona wyższymi rentownościami niż na poprzednim przetargu) spowodowała poprawę nastroju na regionalnym rynku długu i rentowności polskich obligacji wyraźnie spadły.

Na bazowych rynkach obligacji rentowności rozpoczęły notowania od poziomów niższych niż środowe zamknięcie, po czym w ciągu całego dnia wzrastały. Wyprzedaż bezpiecznych aktywów wyraźnie przyspieszyła po lepszych od oczekiwań danych z USA. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,33% i 2,71%. Ciekawie na rynkach długu zapowiada się przyszły tydzień, ponieważ pojawiła się informacja, że 14 września Grecja ma zamiar przeprowadzić aukcję 26-tygodniowych bonów skarbowych.

Minister gospodarki Waldemar Pawlak powiedział w wywiadzie dla PAP, że w całym 2010 wzrost PKB w Polsce może osiągnąć 3,5% (zgodnie z naszą prognozą). Wicepremier zwrócił uwagę, że dobre wyniki osiągnięte w II kw. mogą pomóc w osiągnięciu tego celu. Zauważył jednak, że będzie to możliwe jeśli „nie będzie jakichś zawirowań, czy nowej fali kryzysu”. Prezes NBP Marek Belka również podzielił opinię, że wzrost PKB w tym roku może osiągnąć 3,5%. Jego zdaniem inflacja wzrośnie do poziomu celu inflacyjnego lub niewiele powyżej, a wiele będzie zależeć od sytuacji na rynku walutowym. Belka powiedział, że jeśli RPP będzie widzieć niebezpieczeństwa dla inflacji, to będzie działać, choć jego zdaniem „nie ma jasnych dowodów, że napięcia inflacyjne nasilają się”.

Wiceminister finansów, Ludwik Kotecki, powiedział w rozmowie z PAP, że założenia odnośnie deficytu budżetowego na poziomie 40,2 mld zł w 2010 i 48,3 mld zł są „ostrożne”. Dodał, że w przypadku wystąpienia lepszych warunków makroekonomicznych niż założono w projekcie budżetu na przyszły rok, sytuacja może się poprawić. Zaznaczył również, że zakładane 1,7 mld zł wpływu do budżetu z zysku NBP opiera się na informacjach przekazanych przez bank centralny.

Urząd Regulacji Energetyki zakomunikował, że wniosek PGNiG o 10-procentową podwyżkę paliwa gazowego „jest nieuzasadniony”. Zdaniem URE, taka podwyżka oznaczałaby wzrost cen gazu dla odbiorców o ok. 6%. Niemniej jednak, wiceprezes URE zaznaczył, że najprawdopodobniej „jakaś podwyżka nastąpi”.

Wzrost PKB Japonii w II kwartale wyniósł wg zrewidowanych danych 1,5% r/r, znacznie przewyższając wcześniejszy szacunek na poziomie 0,4% oraz wartość z I kw. na poziomie 0,5%. Publikacja była zgodna z oczekiwaniami analityków.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski

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:

Poznań
Warszawa
Wrocław

(61) 856 5814/25
(22) 586 8320
(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2686	CADPLN	3,0054
USDPLN	3,1058	DKKPLN	0,5292
EURPLN	3,9401	NOKPLN	0,5022
CHFPLN	3,0569	SEKPLN	0,4275
JPYPLN*	3,6965	CZKPLN	0,1595
GBPPLN	4,7753	HUFPLN*	1,3836

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 09.09.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9285	3,9529	3,9445	3,9373	3,9421
USDPLN	3,0785	3,1187	3,1066	3,0910	3,0991
EURUSD	1,2662	1,2735	1,2696	1,2739	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,70	3	1,09	4,672
5L	5,21	-3	4,08	5,43
10L	5,45	-2	16,06	5,79

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,28	0	0,45	-2	1,19	3
2L	4,63	3	0,66	-4	1,26	-2
3L	4,84	4	0,95	-6	1,48	-4
4L	4,94	4	1,29	-6	1,62	-6
5L	4,98	3	1,59	-7	1,81	-9
8L	5,00	2	2,25	-9	2,30	-18
10L	4,96	3	2,53	-9	2,52	-13

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,10	2
T/N	3,30	13
SW	3,42	1
2W	3,46	0
1M	3,60	0
3M	3,81	0
6M	4,00	0
9M	4,19	0
1Y	4,25	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,73	0
3X6	4,15	4
6X9	4,35	2
9X12	4,55	2
3X9	4,32	2
6X12	4,55	4

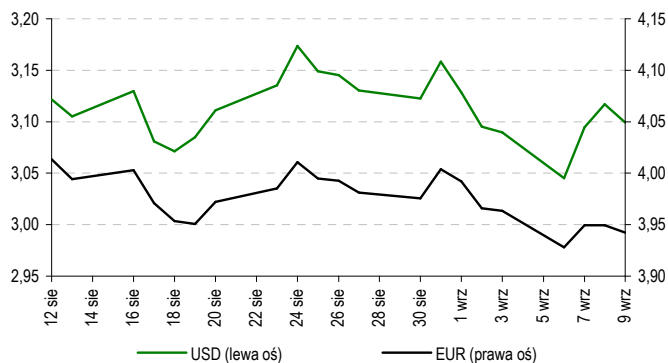
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	141,5	2	3,15	0
Czechy	95,8	2	1,00	-3
Węgry	376,8	2	4,98	-34
Grecja	948,2	17	9,55	-14
Hiszpania	232,1	0	1,74	-1
Włochy	212,4	1	1,42	-3
Portugalia	335,1	15	3,49	-6
Niemcy	38,9	0	--	--

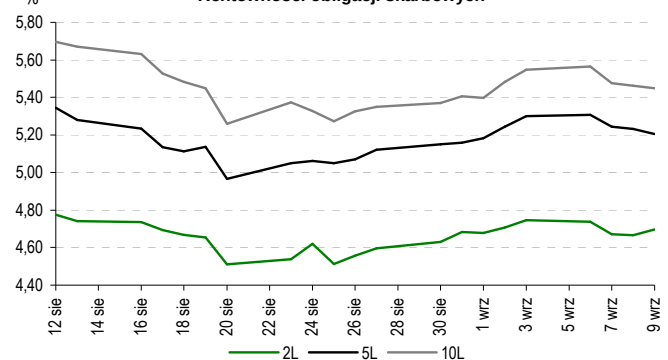
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

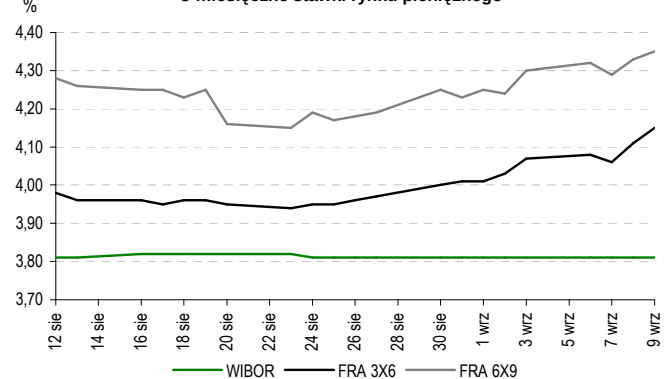
Kurs złotego (fixing)



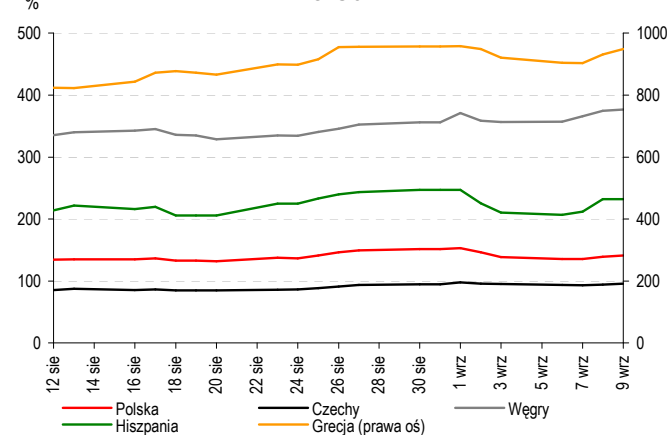
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (6 września)						
	US	Dzień wolny						
		WTOREK (7 września)						
12:00	DE	Zamówienia w przemyśle	VII	% m/m	0,5	-	-2,2	3,6
		ŚRODA (8 września)						
11:00	PL	Przetarg obligacji 5-letnich wartych 1,5-3,0 mld zł					-	
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	1,0	-	0,1	-0,6
20:00	US	Beżowa księga Fed	IX				-	
		CZWARTEK (9 września)						
8:00	DE	CPI	VIII	% m/m	0,0	-	0,0	0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	470,0	-	451,0	478,0
16:00	US	Bilans handlowy	VII	mld \$	-47,0	-	-42,8	-49,8
		PIĄTEK (10 września)						
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VII	mIn €	-783,0	-630,0	-	-1 004
14:00	PL	Eksport	VII	mIn €	10 250	10 720	-	10 656
14:00	PL	Import	VII	mIn €	10 800	11 000	-	10 943
16:00	US	Zapasy hurtowe	VII	% m/m	0,4	-	-	0,1

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

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