

Codziennik – Niewielkie zmiany na rynkach

28 września 2010

- **Złoty stabilny, kurs EURUSD w trendzie bocznym**
- **Obniżka ratingu dla Anglo Irish Banku spowodowała wczoraj lekki wzrost awersji do ryzyka**
- **Dziś rano nastroje na globalnych rynkach bez większych zmian**
- **Dzisiaj bilans obrotów bieżących w Polsce oraz indeks cen domów i nastroje konsumentów w USA**

Pierwszy dzień tygodnia na rynkach przebiegał w spokojnej atmosferze, jednak w ciągu sesji zaczęły pojawiać się obawy o kondycję europejskiego systemu bankowego. Głównym powodem powrotu obaw była decyzja agencji ratingowej Moody's o obniżeniu ratingu Anglo Irish Banku. Wcześniej ratowanie tej instytucji przyczyniło się do wyraźnego pogorszenia sytuacji fiskalnej Irlandii.

Prezes EBC, Jean-Claude Trichet, we wczorajszym przemówieniu przed Parlamentem Europejskim powiedział, że spodziewa się, iż wzrost gospodarczy strefy euro będzie umiarkowany, ale w dalszym ciągu utrzymuje się niepewność odnośnie realizacji tego optymistycznego scenariusza. Odnosząc się do inflacji, powiedział, że w krótkim terminie inflacja może wzrosnąć, ale w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej powinna być na umiarkowanym poziomie, a ryzyko jej wzrostu jest nieznacznie większe niż spadku. W sumie, jego wypowiedzi wzmocniły oczekiwania, że nie ma powodów do szybkiego podnoszenia stóp przez EBC. Trichet wezwał europejskie kraje do podjęcia zdecydowanych kroków w celu poprawy sytuacji fiskalnej. Poinformował też o decyzji, że do końca roku zostaną przeprowadzone trzy dodatkowe operacje zasilające w płynność, aby nie spowodować napięć spowodowanych zapadaniem 6- i 12-miesięcznych pożyczek. Podaż pieniądza w strefie euro wzrosła w sierpniu o 1,1% r/r, wyraźnie powyżej oczekiwań. W dalszym ciągu spada wartość pożyczek dla firm (-1,1% r/r po -1,4% w lipcu). Lekkie odbicie zaobserwowano w pożyczkach dla gospodarstw domowych (do 2,9% r/r z 2,7%). Utrzymujący się spadek kredytów dla firm to niezbyt pozytywny sygnał dla przemysłu strefy euro. Bank centralny Węgier pozostawił stopę procentową na dotychczasowym poziomie 5,25%.

Główne indeksy akcyjne w USA zanotowały wczoraj spadki, ponieważ inwestorzy zrealizowali zyski po czterech z rzędu zwykłych tygodniach. Ogólnie jednak utrzymał się optymizm dzięki zapowiedziom fuzji i przejęć wśród spółek. Choć wrzesień historycznie jest słabszym miesiącem dla giełd, to bieżący miesiąc może być jednym z najlepszych dla rynku akcji w USA od 10 lat. Dziś na sesji w Azji dominowały spadki, choć podobnie jak w przypadku sytuacji w USA nie można powiedzieć o wyraźnym wzroście awersji do ryzyka, a bardziej o lekkiej korekcie wcześniejszych wzrostów. Dziś o godz. 8:00 podane zostały dane o nastrojach niemieckich konsumentów za październik. Obrazujący je indeks GfK wzrósł do 4,9 pkt z 4,3 we wrześniu po korekcie. To

najwyższy poziom tego wskaźnika od 3 lat. Rynek oczekiwał delikatnego wzrostu do 4,2 z 4,1 we wrześniu przed korektą. Silny wzrost zanotował wskaźnik oczekiwań gospodarstw domowych oraz indeks oczekiwań co do dochodów. Wzrósł też wskaźnik gotowości do wydawania pieniędzy przez konsumentów.

Kurs EURPLN delikatnie spadał w czasie wczorajszej sesji. Złotemu nie zaszkodziła informacja o obniżeniu ratingu dla irlandzkiego banku. Ostatecznie jednak EURPLN nie zdołał trwale znaleźć się poniżej 3,95 i dzisiaj rano za euro trzeba zapłacić ok. 3,96 złote. Oczekujemy, że na dzisiejszej sesji kurs EURPLN będzie wahał się w granicach 3,945-3,965.

Kurs EURUSD spadał na początku wczorajszej sesji, ale potencjał do umocnienia dolara jest wyraźnie ograniczony przez zeszlotygodniową zapowiedź Fed o gotowości do dalszej stymulacji amerykańskiej gospodarki. Ostatecznie euro zdołało odrobić niewielkie straty z początku sesji, jednak na przestrzeni całego dnia kurs EURUSD utrzymał się w spodziewanym przedziale 1,34-1,35. Dzisiaj rano kurs znajduje się w okolicy 1,344 i wygląda na to, że dzisiejsza sesja upłynie w oczekiwaniu na impuls, który spowodowałby wybiecie z konsolidacji w przedziale 1,34-1,35.

Na krajowym rynku długu było wczoraj bez zmian. Wygląda na to, że inwestorzy wyczekują na jutrzejszą decyzję RPP (dziś rozpoczyna się 2-dniowe posiedzenie) i komentarze członków Rady. Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj bony skarbowe za 580 mln zł przy popycie 1,15 mld zł i średniej rentowności 3,918% (3,904% na poprzednim przetargu 20 września).

Na bazowych rynkach długu rentowności wczoraj spadały, co było głównie skutkiem utrzymujących się obaw o kondycję peryferyjnych państw strefy euro. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,27% i 2,55%. Dziś bez zmian.

Według informacji PAP opartej o anonimowe wypowiedzi z Kancelarii Premiera, deficyt fiskalny Polski liczony według metodologii europejskiej (ESA'95) wyniesie w 2010 ok. 8% PKB, natomiast w 2011 ma spaść do 6%. Przyjmując metodologię krajową, dług ma wynieść 6,3% w 2010 i 5,0% w 2011. Zdaniem źródła PAP, przyczynami wyższego deficytu jest rosnąca nierównowaga w jednostkach samorządu terytorialnego, niższe od prognoz wpływy z podatku CIT oraz koszty związane z powodzią. W 2009 r. deficyt sektora finansów publicznych wg metodologii UE wyniósł 7,1%, a na ten rok MinFin zakładał 6,9%. Źródło podkreśliło, że plan zejścia z deficytem poniżej 3% PKB w 2013 jest nadal aktualny. Dodano również, że w założeniach „Strategii zarządzania długiem sektora finansów publicznych 2011-2014” zapisano, że w horyzoncie czasowym strategii dług publiczny nie przekroczy 55% PKB. Dzisiaj rząd zajmie się projektem budżetu na rok 2011, który został wstępnie przyjęty we wrześniu.

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	1,3438	CADPLN	2,8566
USDPLN	2,9479	DKKPLN	0,5317
EURPLN	3,9616	NOKPLN	0,4985
CHFPLN	2,9985	SEKPLN	0,4291
JPYPLN*	3,5008	CZKPLN	0,1610
GBPPLN	4,6561	HUFPLN*	1,4261

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 27.09.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9415	3,9633	3,9523	3,9533	3,9582
USDPLN	2,9203	2,9470	2,9378	2,9348	2,9425
EURUSD	1,3424	1,3506	1,3454	1,3470	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,73	1	1,09	4,672
5L	5,10	-1	4,08	5,43
10L	5,43	0	16,06	5,79

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,30	-1	0,42	1	1,22	1
2L	4,68	0	0,62	3	1,39	2
3L	4,83	1	0,91	5	1,58	2
4L	4,90	1	1,24	5	1,78	2
5L	4,94	0	1,57	5	1,97	2
8L	4,95	-1	2,32	5	2,45	4
10L	4,91	0	2,62	5	2,66	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,34	-68
T/N	2,43	-72
SW	3,40	-2
2W	3,46	0
1M	3,61	0
3M	3,83	0
6M	4,03	-1
9M	4,21	0
1Y	4,26	1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,74	1
3X6	4,22	0
6X9	4,42	1
9X12	4,63	2
3X9	4,38	3
6X12	4,56	1

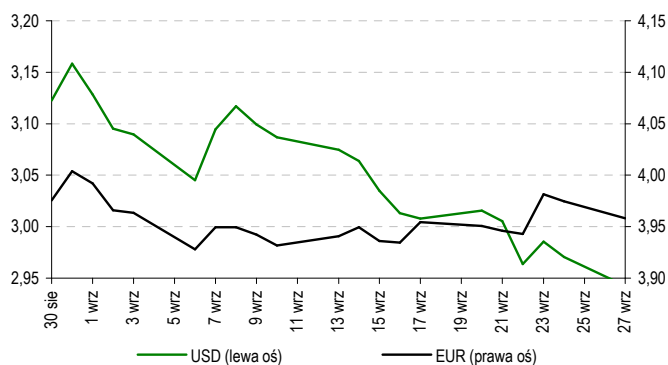
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	137,5	-2	3,16	7
Czechy	93,2	0	1,21	7
Węgry	340,5	-7	4,67	-3
Grecja	854,6	11	8,78	-6
Hiszpania	227,8	-2	1,87	5
Włochy	191,3	-3	1,61	5
Portugalia	396,7	-5	4,20	12
Niemcy	39,9	-1	--	--

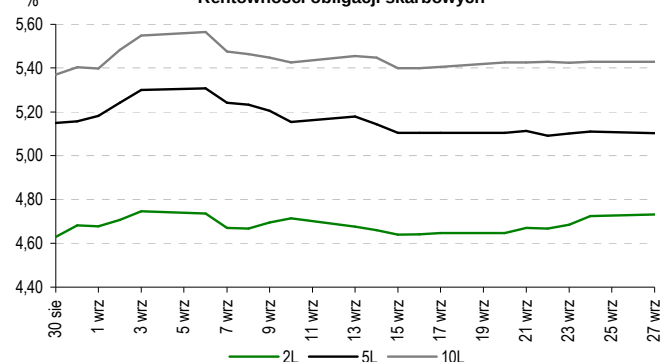
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

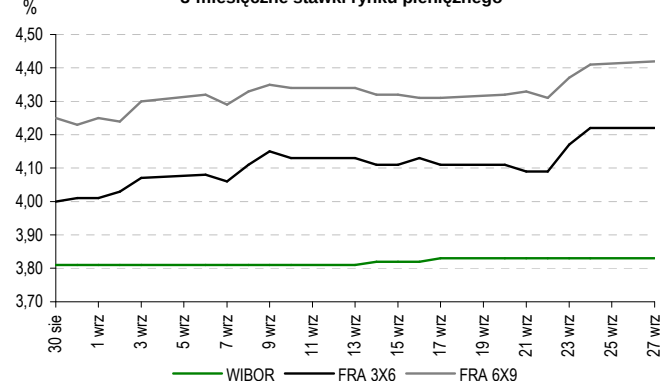
Kurs złotego (fixing)



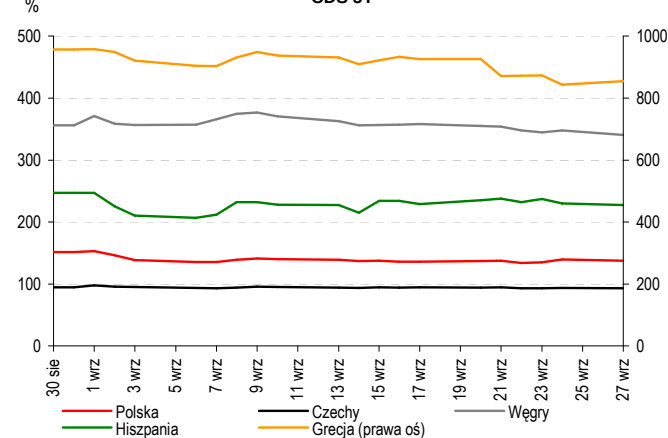
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (27 września)						
10:00	EZ	Podaż pieniądza M3	VIII	% r/r	0,3	-	1,1	0,2
11:00	PL	Przetarg bonów skarbowych wartych 0,5-0,6 mld zł						
WTOREK (28 września)								
8:00	DE	Indeks GfK	X	pkt.	4,2	-	4,9	4,3
14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	II kw.	mld €	-	-2,2	-	-1,1
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	VII	% m/m	-0,1	-	-	0,3
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	IX	pkt.	52,5	-	-	53,5
ŚRODA (29 września)								
	PL	Decyzja RPP			3,50	3,50	-	3,50
11:00	EZ	Koniunktura gospodarcza	IX	pkt.	101,2	-	-	101,8
CZWARTEK (30 września)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	IX	% r/r	1,8	-	-	1,6
14:30	US	Bazowy PCE	II kw.	% k/k	1,1	-	-	1,1
14:30	US	Finalny PKB	II kw.	% k/k	1,6	-	-	1,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg	tys.	459,0	-	-	465,0
15:45	US	Indeks Chicago PMI	IX	pkt.	55,8	-	-	56,7
PIĄTEK (1 października)								
9:00	PL	PMI - przemysł	IX	pkt.	53,0	53,2	-	53,8
9:58	EZ	PMI - przemysł	IX	pkt.	53,6	-	-	55,1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VIII	%	10,0	-	-	10,0
14:30	US	Wydatki konsumentów	VIII	% m/m	0,3	-	-	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0,3	-	-	0,2
14:30	US	Bazowy PCE	VIII	% m/m	0,1	-	-	0,1
15:55	US	Indeks Michigan	IX	pkt.	67,0	-	-	66,6
16:00	US	Indeks ISM – przemysł	IX	pkt.	54,5	-	-	56,3

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