

Codziennik – EURUSD najwyżej od marca

4 października 2010

- **Złoty zyskuje, kurs EURUSD coraz wyżej dzięki spadkowi awersji do ryzyka**
- **PMI dla polskiego przemysłu najwyżej od listopada 2006**
- **Na bazowych rynkach długu wyraźne wzrosty rentowności wobec spadku awersji do ryzyka**
- **Dziś m.in. PPI w strefie euro i dane z amerykańskiego rynku nieruchomości**

W czasie ostatniej europejskiej sesji w minionym tygodniu panował bardzo pozytywny nastrój. Było to spowodowane wyraźnym wzrostem rządowego indeksu PMI dla chińskiego przemysłu oraz lepszym niż wstępnie szacowano finalnym odczytem indeksu dla przemysłu w strefie euro. We wrześniu europejski PMI wyniósł 53,7 pkt. wobec wstępnie podanych 53,6 pkt. Z danych podanych w piątek przez Eurostat wynika, że stopa bezrobocia w strefie euro wyniosła w sierpniu 10,1% wobec spodziewanych 10,0% i już czwarty miesiąc z rzędu jest na rekordowo wysokim poziomie. Wysokie bezrobocie powstrzymuje co prawda presję inflacyjną, ale z drugiej strony poważnie ogranicza potencjał do trwalszego odbicia w gospodarce. Według metodologii Eurostatu stopa bezrobocia w Polsce pozostała w sierpniu bez zmian na poziomie 9,4%. Również piątkowe dane z USA były całkiem dobre. Zgodnie z oczekiwaniami wydatki konsumpcyjne Amerykanów wzrosły o 0,4% m/m, a dochody osobiste o 0,5% m/m wobec oczekiwanego wzrostu o 0,3%. O 0,1% m/m wzrósł również bazowy indeks PCE, który uważany jest przez Fed za najlepszy miernik presji inflacyjnej. Odczyt wskazujący na wzrost cen to mniejsze szanse na pojawienie się deflacji w USA. Lepszy od oczekiwań był również ostateczny odczyt indeksu nastrojów konsumentów Michigan. We wrześniu wyniósł on 68,2 pkt., co oznacza delikatny spadek wobec października. Nieznacznie gorszy od oczekiwań był natomiast indeks ISM dla amerykańskiego przemysłu, który wyniósł 54,4 pkt. wobec spodziewanych 54,5 pkt. Te ostatnie dane były pewnym rozczarowaniem dla rynku, który po lepszych od prognoz wskazaniach indeksów aktywności w Chinach i Europie spodziewał się również poprawy sytuacji w USA.

Kurs EURPLN zdecydowanie spadł na początku sesji wobec wyraźnej poprawy nastroju na globalnym rynku. Złoty umocnił się z 3,96 do 3,94 i na tym poziomie ustabilizował się praktycznie do początku dzisiejszej sesji. Spodziewamy się spokojnej pierwszej części dnia z kursem EURPLN wahającym się w granicach 3,93-3,94. Po południu na notowania mogą wpłynąć dane z USA.

Kurs EURUSD gwałtownie wzrósł na początku piątkowej sesji do ponad 1,37, co było spowodowane lepszymi od oczekiwań danymi nt. indeksu PMI dla przemysłu strefy

euro. Jeszcze w ostatnich godzinach handlu rozpoczęła się lekka korekta ostatnich wyraźnych wzrostów, kurs EURUSD spadł z 1,38 do 1,374. Dzisiaj rano kurs oscyluje nieco powyżej 1,375 i spodziewamy się, że do momentu publikacji danych z USA nie wzrośnie powyżej 1,38.

Na krajowym rynku długu rentowności były stabilne, a reakcja na lepszy od oczekiwań indeks PMI dla polskiego przemysłu (patrz niżej) była tymczasowa oraz bardzo mała.

Na bazowych rynkach długu rentowności zdecydowanie rosły już od początku piątkowej sesji wobec wyraźnego wzrostu popytu na ryzykowne aktywa. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,32% i 2,53%.

Opublikowany w piątek indeks PMI dla polskiego przemysłu za wrzesień okazał się znacznie wyższy od prognoz, pokazując wzrost do 54,7 pkt. (najwyższego poziomu od listopada 2006) zamiast oczekiwanego spadku. Konsensus rynkowy wskazywał na spadek do 53,0, a nasza prognoza wynosiła 53,2. Co ważne, odnotowano poprawę w nowych zamówieniach, w tym eksportowych, oraz w zatrudnieniu. W sumie, dane sugerują, że pod koniec III kw. br. utrzymywał się solidny wzrost aktywności polskiego przemysłu. Szerszy komentarz przedstawiliśmy w piątkowym *Komentarzu na gorąco*.

Z szacunków Ministerstwa Finansów wynika, że inflacja we wrześniu wzrosła do 2,3% r/r wobec 2,0% r/r. Prognoza ta jest zgodna z naszymi przewidywaniami. MF nie podało szczegółowych informacji nt. swojej prognozy, natomiast wg naszych założeń głównym czynnikiem, który popchnął CPI w górę we wrześniu był dość mocny wzrost cen żywności.

Członek RPP Andrzej Kaźmierczak powiedział w wywiadzie z Naszym Dziennikiem, że wahania kursu złotego oraz wzrost awersji do ryzyka mogą być niebezpieczne dla stabilności finansowej państwa. Oceniał też, że jeśli chodzi o zadłużenie kraju, „sytuacja jest zatrważająca”.

W tym tygodniu uwaga inwestorów zwrócona będzie na kolejne ważne publikacje danych w strefie euro i USA, a także pierwsze raporty amerykańskich spółek nt. wyników finansowych za III kw. Jak zwykle szczególnie ważne będą miesięczne dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA. Krajowe czynniki zjedną na dalszy plan przy braku istotnych wydarzeń w kalendarzu. Techniczny obraz sytuacji jest korzystny dla złotego. Spodziewamy się, że kolejne dni mogą przynieść umocnienie krajowej waluty do ok. 3,92 za euro. W przypadku kursu EURUSD strefa oporu 1,35-1,36 została wyraźnie przebita i kurs wzrósł powyżej 1,37. Spodziewamy się, że pierwsze dni tego tygodnia mogą upłynąć na testach oporu na 1,38, następnie możliwa jest lekka korekta ze wsparciem na 1,35-1,36.

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	1,3645	CADPLN	2,8208
USDPLN	2,9047	DKKPLN	0,5318
EURPLN	3,9630	NOKPLN	0,4950
CHFPLN	2,9641	SEKPLN	0,4320
JPYPLN*	3,4803	CZKPLN	0,1613
GBPPLN	4,5642	HUFPLN*	1,4334

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 30.09.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9735	3,9921	3,9868	3,9753	3,9870
USDPLN	2,9085	2,9403	2,9359	2,9115	2,9250
EURUSD	1,3558	1,3682	1,3579	1,3655	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,70	0	1,09	4,672
5L	5,06	-3	8,09	5,209
10L	5,44	-1	15,09	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,30	0	0,40	2	1,27	-1
2L	4,62	0	0,59	4	1,44	0
3L	4,77	-2	0,85	3	1,60	1
4L	4,85	-1	1,14	4	1,78	-5
5L	4,90	-1	1,49	2	1,94	-3
8L	4,93	0	2,22	1	2,37	-2
10L	4,90	3	2,52	0	2,56	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,49	122
T/N	3,50	7
SW	3,46	2
2W	3,50	2
1M	3,61	0
3M	3,84	0
6M	4,05	1
9M	4,22	0
1Y	4,26	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,71	-12
3X6	4,13	-5
6X9	4,34	-5
9X12	4,53	-5
3X9	4,30	-6
6X12	4,49	-6

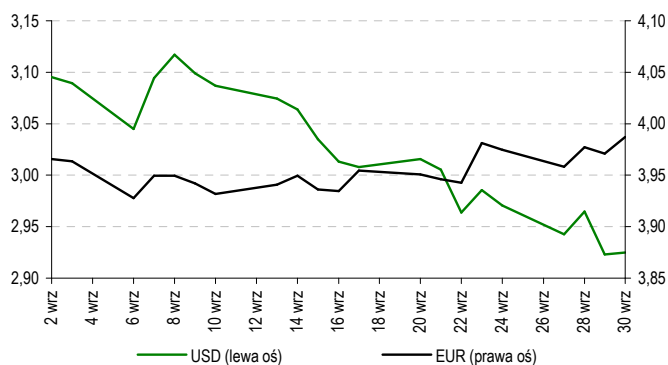
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	137,8	-3	3,13	-7
Czechy	92,8	-1	1,11	-10
Węgry	337,5	-4	4,63	-7
Grecja	830,6	-8	8,26	-29
Hiszpania	228,7	-1	1,83	-13
Włochy	197,3	-2	1,56	-11
Portugalia	432,0	0	4,08	-29
Niemcy	37,9	-2	--	--

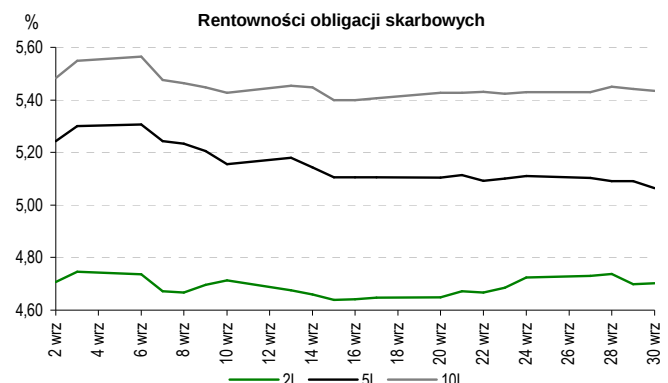
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

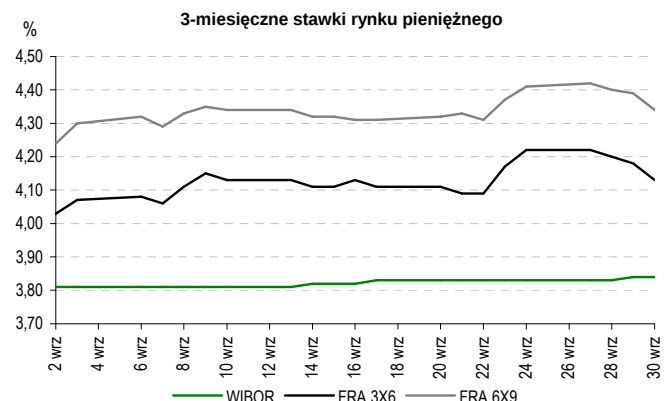
Kurs złotego (fixing)



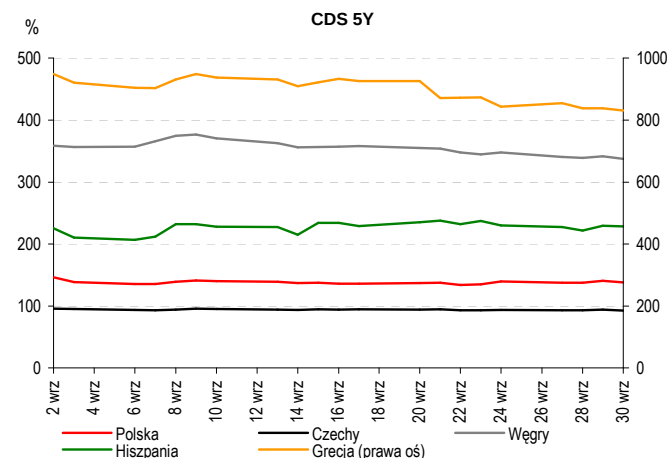
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PONIEDZIAŁEK (4 października)								
11:00	EZ	PPI	VIII	% r/r	3,6	-		4,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	3,0	-		5,2
16:00	US	Zamówienia w przemyśle	VIII	% m/m	-0,4	-		0,1
WTOREK (5 października)								
9:58	EZ	PMI – usługi	IX	pkt.	53,6	-		55,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	1,4	-		1,1
16:00	US	ISM – usługi	IX	pkt.	52,0	-		51,5
ŚRODA (6 października)								
11:00	PL	Przetarg obligacji 2-letnich						
11:00	EZ	Finalny PKB	II kw.	% k/k	1,0	-		1,0
12:00	DE	Zamówienia w przemyśle	VIII	% m/m	0,8	-		-2,2
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	23,0	-		-10,0
CZWARTEK (7 października)								
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,5	-		0,1
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,0	-		1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg	tys.	451,0	-		453,0
PIĄTEK (8 października)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IX	tys.	0,0	-		-54,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	9,7	-		9,6
16:00	US	Zapasy hurtowe	VIII	% m/m	0,5	-		1,3

Źródło: BZ WBK, 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