

Codziennik – Ważne dane na początek tygodnia

18 października 2010

- **Złoty nadal w pobliżu 3,90, euro traci wobec dolara**
- **Rentowności stabilne na krajowym rynku, lekko w dół na rynkach bazowych**
- **Dziś przetarg bonów, krajowe dane o płacach i zatrudnieniu, produkcja przemysłowa w USA**

Od początku piątkowej sesji nastroj na rynku był całkiem dobry. Lepsze od oczekiwań kwartalne dane opublikowało Google, co wsparło optymizm inwestorów. W trakcie dnia zmienność była jednak wyraźnie ograniczona, ponieważ inwestorzy oczekiwali na publiczne wystąpienie Bena Bernanke. Zgodnie z oczekiwaniami wrześniowa inflacja w strefie euro wyniosła 1,8% r/r wobec 1,6% w sierpniu. Zdecydowanie największy wpływ na roczny wzrost inflacji miały wyższe ceny paliw. Cała kategoria cen energii wzrosła w ciągu roku o 7,7%, ale było to głównie spowodowane efektem niskiej bazy sprzed roku. Wstępne dane nt. sierpniowego bilansu handlowego strefy euro z resztą świata były gorsze od oczekiwań i pokazały deficyt w wysokości 1,4 mld € wobec oczekiwanych -0,8 mld € oraz -0,2 mld € w lipcu. Warto w tym miejscu zaznaczyć, że prezes EBC właśnie w handlu zagranicznym widzi jeden z czynników wspierających wzrost gospodarczy w strefie euro. Sprzedaż detaliczna w USA wzrosła we wrześniu o 0,6% m/m, co było wynikiem lepszym niż spodziewany przyrost o 0,4%. Po wyłączeniu sprzedaży samochodów odnotowano wzrost o 0,4%, co było zgodne z rynkowym konsensem. Inflacja bazowa nie zmieniła się w stosunku do sierpnia, a w ujęciu rocznym obniżyła się do 0,8% r/r, najniższego poziomu od 1961 r. Wstępny odczyt indeksu Michigan był niższy od prognoz i wyniósł w październiku 67,9 pkt wobec 68,2 pkt miesiąc wcześniej.

Ben Bernanke powiedział w piątkowym wystąpieniu, że wysokie bezrobocie oraz niska inflacja są czynnikami uzasadniającymi dalsze luzowanie polityki pieniężnej. Jego zdaniem przedłużający się okres wysokiego bezrobocia może stanowić zagrożenie dla kontynuacji ożywienia, a ryzyko deflacji jest „wyższe niż byśmy chcieli”. Bernanke nie zadeklarował jednak konkretnych działań banku centralnego i ich skali. Reakcja rynków na przemówienie szefa Fed była zróżnicowana, widoczne były wahania nastrojów inwestorów.

Kurs EURPLN od początku sesji był stabilny, chwilami zbliżał się do 3,92. Ostatecznie pod koniec dnia złoty umocnił się do 3,90 i dzisiaj rano oscyluje nieco powyżej tego poziomu. Poziomem oporu pozostaje 3,92, a na pierwszej w tym tygodniu sesji spodziewamy się spadku kursu do 3,895-3,90.

Kurs EURUSD jeszcze przed południem wyhamował trend wzrostowy zainicjowany wczesnym rankiem. Do momentu publikacji danych z USA i rozpoczęcia przemówienia przez prezesa Fed kurs oscylował tuż poniżej 1,41. Niejednoznaczna interpretacja słów Bernanke była pretekstem do wyraźnej korekty ostatnich wzrostów kursu EURUSD. Dolar umocnił się do euro i dzisiaj rano oscyluje

niedużej 1,39. Do tego ruchu mogła się również przyczynić m.in. wypowiedź prezesa EBC, który w weekend zdystansował się od wcześniejszej opinii Axela Webera, że należy zakończyć program skupowania obligacji przez EBC. Widzimy potencjał do spadku kursu do 1,388 w najbliższych dniach.

Na krajowym rynku długu rentowności były w piątek stabilne, koniec tygodnia wyraźnie ograniczył aktywność inwestorów.

Na bazowych rynkach długu rentowności lekko spadały to wyraźnych wzrostach odnotowanych dzień wcześniej. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,33% i 2,50%.

Członkini RPP, Elżbieta Chojna-Duch, powiedziała w piątek, że jej zdaniem ostatni wzrost CPI może być jednorazowy. Zwróciła uwagę, że inflacja jest tylko jednym z czynników analizowanych przez RPP i ważne dla decyzji Rady będzie m.in. zachowanie złotego oraz wyniki nowej projekcji inflacji.

Zdaniem wiceministra finansów, Macieja Grabowskiego, gdyby rząd nie zdecydował się na podwyżkę podatku VAT w 2011 r., to w przyszłym roku dług publiczny przekroczyłby poziom 55% PKB. Podkreślił, że niekorzystne efekty związane z podwyżką podatku będą i tak mniejsze niż skutki działań do jakich rząd byłby zobligowany po przekroczeniu drugiego progu ostrożnościowego. Trudno się nie zgodzić z tym ostatnim stwierdzeniem, tyle, że mimo podwyżki VAT ryzyko przekroczenia przez dług progu 55% PKB w 2011 r. pozostaje naszym zdaniem wysokie.

Ten tydzień będzie obfitował w istotne dane w kraju i na świecie. Krajowe wskaźniki będą istotne dla zmiennych ostatnio oczekiwań dotyczących momentu pierwszej podwyżki stóp przez RPP. Nasze prognozy dla kluczowych krajowych danych w tym tygodniu (płace, produkcja przemysłowa i budowlana, PPI) są w niektórych przypadkach poniżej, a w niektórych powyżej konsensusu, ale ogólnie ich wymowa będzie wg nas jastrzębia, potwierdzając kontynuację poprawy sytuacji gospodarczej. Za granicą będzie wiele istotnych danych (m.in. wstępne PMI strefy euro, rynek nieruchomości USA), następne wyniki spółek za III kw. (dzisiaj m.in. Apple i Citigroup) i liczne wypowiedzi przedstawicieli Fed. Ponadto, ważne dla rynków, szczególnie w kontekście potrzeby zmiany polityki kursowej przez Chiny, będzie spotkanie ministrów finansów i szefów banków centralnych G20 zaplanowane od czwartku do soboty (21-23 X).

W tym tygodniu nie spodziewamy się trwałego wzrostu EURPLN powyżej 3,92, złoty powinien się stopniowo umacniać w kierunku 3,86, wspierany m.in. przez kolejne dość jastrzębie dane krajowe. Uważamy, że dolar może się nieco umocnić w oczekiwaniu na szczegóły działań Fed-u. Kluczowe poziomy na ten tydzień to wsparcie na 1,365 i opór na 1,42.

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	1,3884	CADPLN	2,7644
USDPLN	2,8147	DKKPLN	0,5241
EURPLN	3,9079	NOKPLN	0,4818
CHFPLN	2,9253	SEKPLN	0,4215
JPYPLN*	3,4677	CZKPLN	0,1594
GBPPLN	4,4772	HUFPLN*	1,4219

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 15.10.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8883	3,9198	3,8933	3,8973	3,9074
USDPLN	2,7540	2,7898	2,7620	2,7671	2,7717
EURUSD	1,4043	1,4120	1,4092	1,4085	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,72	1	6-10	4,595
5L	5,16	3	12-10	5,137
10L	5,33	1	15-09	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,33	-1	0,36	-1	1,29	0
2L	4,71	1	0,51	-1	1,39	-2
3L	4,88	2	0,75	-1	1,54	-2
4L	4,98	1	1,07	-1	1,73	-1
5L	5,02	2	1,39	-3	1,90	0
8L	5,07	3	2,15	-2	2,37	-1
10L	5,02	1	2,49	-1	2,58	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,35	2
T/N	3,38	-2
SW	3,43	-1
2W	3,48	-1
1M	3,61	0
3M	3,82	0
6M	4,04	0
9M	4,21	0
1Y	4,25	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,77	-1
3X6	4,22	1
6X9	4,44	1
9X12	4,64	1
3X9	4,38	0
6X12	4,58	-1

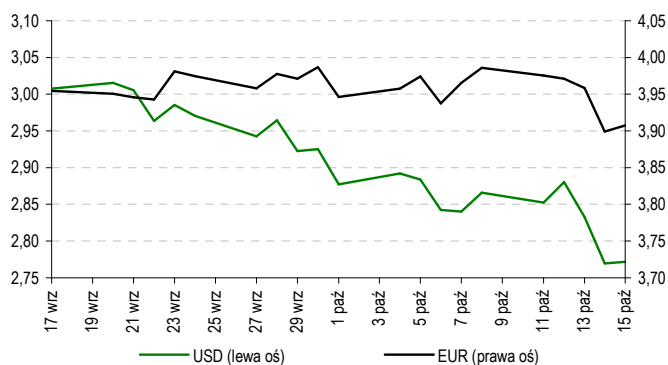
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	117,8	0	3,00	-3
Czechy	85,2	-1	1,11	-1
Węgry	275,2	12	4,77	-4
Grecja	688,9	1	6,61	-8
Hiszpania	199,0	0	1,65	-5
Włochy	166,2	-5	1,37	-4
Portugalia	372,0	-8	3,47	-39
Niemcy	32,0	0	--	--

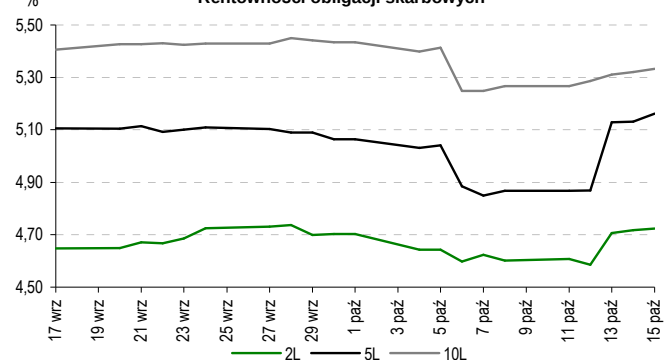
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

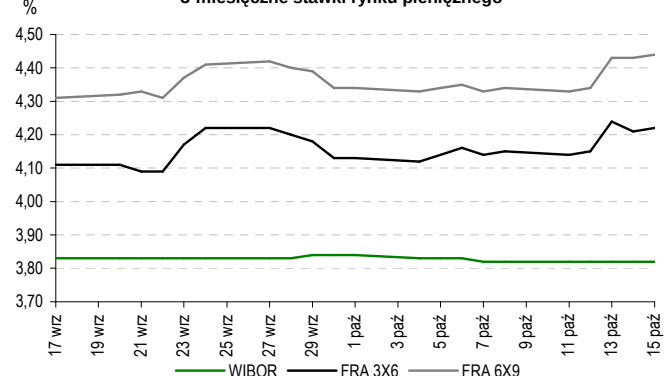
Kurs złotego (fixing)



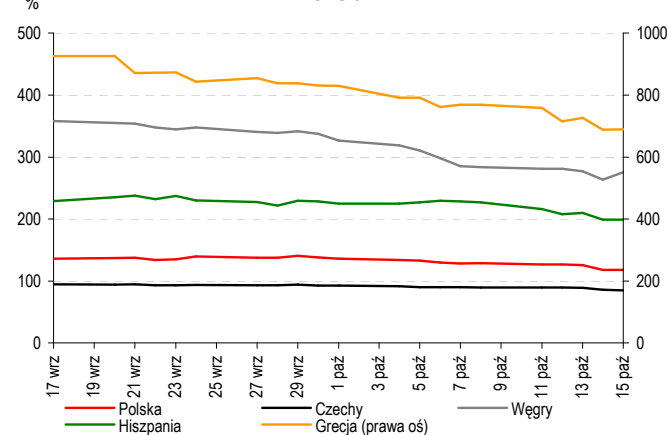
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PONIEDZIAŁEK (18 października)								
11:00	PL	Przetarg 52-tyg. bonów skarbowych wartych 500-600 mln zł						
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	IX	% r/r	4,0	4,2		4,2
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	IX	% r/r	1,7	1,7		1,6
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	IX	%	74,8	-		74,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	0,2	-		0,2
WTOREK (19 października)								
10:00	EZ	Saldo obrotów bieżących	VIII	€ mld		-		-3,8
11:00	DE	Indeks ZEW	X	pkt.	-8,0	-		-4,3
14:00	PL	PPI	IX	% r/r	4,4	4,3		4,1
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	10,9	11,2		13,5
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	IX	m	0,58	-		0,571
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	m	0,58	-		0,598
ŚRODA (20 października)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	1,2	1,2		1,2
20:00	US	Beżowa księga Fed						
CZWARTEK (21 października)								
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt.	53,2	-		53,7
9:58	EZ	Wstępny PMI – usługi	X	pkt.	53,7	-		54,1
11:00	PL	Aukcja obligacji zamiany	-	-	-	-		-
14:00	PL	Minutes RPP	-	-	-	-		-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	455,0	-		462,0
16:00	EZ	Nastroj konsumentów	X	pkt.		-		-11,2
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	IX	pkt.	0,2	-		0,3
16:00	US	Indeks Philly Fed	X	pkt.	1,0	-		-0,7
PIĄTEK (22 października)								
10:00	DE	Indeks Ifo	X	pkt.	106,5	-		106,8
14:00	PL	Wskaźniki koniunktury GUS	X	pkt.	-	-		-

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