

Codziennik – Podwyżka w Chinach pogarsza nastroje

20 października 2010

- **Złoty i waluty regionu słabsze, dolar mocniejszy w reakcji na podwyżkę stóp w Chinach**
- **Wzrost awersji do ryzyka negatywny dla krajowych obligacji, pozytywny dla bazowych rynków długu**
- **Mocny wzrost produkcji i PPI we wrześniu**
- **Dziś dane o wrześniowej inflacji bazowej w Polsce oraz Beżowa Księga Fed**

Początek wtorkowej sesji stał pod znakiem umacniającego się dolara, co było kontynuacją ruchu rozpoczętego w poniedziałek. Słowa wspierające amerykańską walutę wypowiedział sekretarz skarbu USA, Timothy Geithner, który zaznaczył, że USA nie będą prowadzić działań zmierzających do dewaluacji dolara. Lepszy od oczekiwań niemiecki indeks ZEW jedynie na chwilę wsparł euro. W październiku jego sub-indeks obrazujący oczekiwania co do przyszłych tendencji w gospodarce znalazł się na poziomie -7,2 pkt., co było odczytem lepszym od rynkowych oczekiwań, jednocześnie szóstym spadkiem z rzędu. Dane te wskazują, że w nadchodzących miesiącach należy liczyć się z wyhamowaniem dynamiki wzrostu w gospodarce naszego zachodniego sąsiada. Po południu mieszane dane napłynęły z USA. We wrześniu wydano tam 0,54 mln pozwoleń na budowę domu, co było wynikiem gorszym od oczekiwań i najniższą wartością od kwietnia 2009. Po krótkotrwałym odbiciu od kryzysowego dna, liczba pozwoleń na budowę ponownie maleje i niebezpiecznie zbliża się do minimów odnotowanych w I kw. 2009. Minimalny wzrost w stosunku do sierpnia (do 0,61 mln) odnotowano w kategorii rozpoczęte budowy domów. W tym przypadku liczba nowych inwestycji budowlanych rośnie już od trzech miesięcy. Sektor nieruchomości jest bardzo ważnym elementem gospodarki USA, stanowiąc wskaźnik wyprzedzający dla zachodzących w niej zmian. Największym zaskoczeniem dla inwestorów była jednak decyzja Chin o podwyżce stopy depozytowej i pożyczkowej o 25 pb. Obawy o to, że działania te mogą negatywnie wpłynąć na wzrost gospodarczy drugiej największej gospodarki świata spowodowały wyraźną przecenę na rynkach akcji, umocnienie dolara oraz osłabienie walut państw rozwijających się.

Kurs EURPLN przez całą wczorajszą sesję poruszał się w trendzie wzrostowym, który jeszcze przyspieszył po ogłoszeniu decyzji banku centralnego Chin. W rezultacie wzrostu awersji do ryzyka złoty osłabił się z nieco powyżej 3,92 do 3,965, a po zamknięciu krajowej sesji nawet do 3,976. Dzisiaj rano złoty znajduje się nieco powyżej 3,96 za euro. Spodziewamy się stabilizacji po ostatnich sporych ruchach, której sprzyjać będzie oczekiwanie na publikację Beżowej księgi Fed.

Kurs EURUSD lekko wzrastał na początku europejskiej sesji, wspierany przez lepszy od oczekiwań odczyt indeksu ZEW. W

dalszej części dnia dolar się umacniał wspierany przez wypowiedź Geithnera i decyzję Chin. Ostatecznie kurs EURUSD spadł z ok. 1,395 odnotowanych rano do nieco powyżej 1,38 na koniec europejskiej sesji. Po dalszej przecenie w ciągu nocy (chwilowo nawet 1,37) dziś rano kurs jest na poziomie 1,377. W oczekiwaniu na publikację Beżowej księgi Fed oraz braku ważnych danych makro spodziewamy stabilizacji w przedziale 1,37-1,38.

Na krajowym rynku długu w pierwszej fazie sesji rentowności spadały, jednak po decyzji banku Chin nastąpiło odwrócenie tej tendencji i powrót w okolice poniedziałkowego zamknięcia. Znacznie większy ruch nastąpił na rynku stawek IRS, gdzie wzrosty sięgnęły nawet 5 pb. w przypadku swapów 1-rocznych i 10-letnich. Rynek nie zareagował na dane o produkcji przemysłowej.

Ministerstwo Finansów ogłosiło, że na czwartkowej aukcji zamiany zaoferuje obligacje WZ0121 i IZ0823, a odkupi DS1110 i PS0511.

Na bazowych rynkach długu rentowności rosły od początku sesji m.in. dzięki lepszemu od oczekiwań indeksowi ZEW. W dalszej części dnia po decyzji banku centralnego Chin nastąpiła korekta i rentowności spadły, głównie Treasuries. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,41% i 2,51%.

Produkcja w przemyśle i budownictwie wzrosła we wrześniu bardziej niż oczekiwano (odpowiednio o 11,8% i 13,4% r/r), potwierdzając, że z jednej strony osłabienie koniunktury za granicą w III kw. nie było jeszcze na tyle silne, aby mocno zaszkodzić polskim firmom produkującym na eksport, a z drugiej strony na rynku krajowym mamy do czynienia z ożywieniem inwestycyjnym. Wzrost w produkcji wspiera nasze oczekiwania przyspieszenia wzrostu PKB w III kw. powyżej 3,5% r/r (prognozy Ministerstwa Gospodarki wskazują, że w III i IV kw. PKB może wzrosnąć o 3,5%). Wzrost cen produkcji przyspieszył we wrześniu po raz kolejny, do 4,3% r/r, m.in. za sprawą drożejących surowców. W sumie, dane miały zgodnie z naszymi oczekiwaniami dość jastrzębi charakter, chociaż może to nie wystarczyć, by przekonać RPP do podwyżki stóp w tym miesiącu. Bardziej szczegółową analizę przedstawiliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Urząd Regulacji Energetyki poinformował, że wpłynęły do niego wnioski pięciu z siedmiu sprzedawców energii o podwyżki cen od nowego roku. Większość wniosków dotyczy wzrostu cen od kilkunastu do 22%. Warto jednak pamiętać, że URE zazwyczaj nie zgadza się na skalę podwyżek, proponowaną przez firmy energetyczne.

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	1,3780	CADPLN	2,7909
USDPLN	2,8754	DKKPLN	0,5312
EURPLN	3,9625	NOKPLN	0,4856
CHFPLN	2,9738	SEKPLN	0,4244
JPYPLN*	3,5372	CZKPLN	0,1615
GBPPLN	4,5235	HUFPLN*	1,4256

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 19.10.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9175	3,9567	3,9253	3,9590	3,9317
USDPLN	2,8080	2,8670	2,8215	2,8708	2,8268
EURUSD	1,3789	1,3958	1,3911	1,3791	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,81	3	6-10	4,595
5L	5,21	0	12-10	5,137
10L	5,41	-1	15-09	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,38	5	0,41	2	1,34	2
2L	4,80	3	0,54	3	1,48	0
3L	4,99	3	0,76	2	1,64	-3
4L	5,10	4	1,07	0	1,82	-3
5L	5,15	3	1,38	-1	2,01	-4
8L	5,20	3	2,21	1	2,49	-4
10L	5,18	5	2,55	1	2,71	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,00	1
T/N	3,09	0
SW	3,41	1
2W	3,47	0
1M	3,61	0
3M	3,82	0
6M	4,04	0
9M	4,21	0
1Y	4,26	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,80	3
3X6	4,24	1
6X9	4,48	2
9X12	4,69	4
3X9	4,42	2
6X12	4,70	9

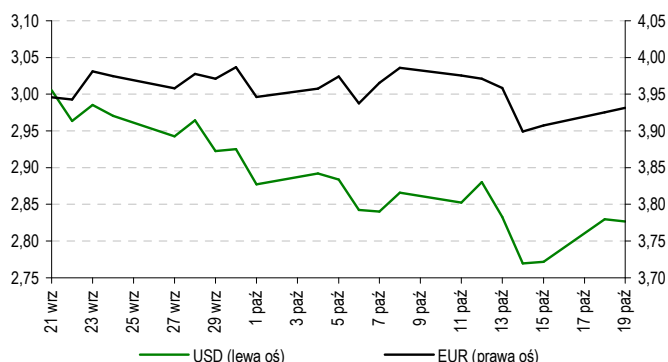
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	115,5	0	3,00	-3
Czechy	85,2	1	1,12	7
Węgry	279,2	2	4,74	3
Grecja	684,8	-5	6,69	13
Hiszpania	196,9	0	1,63	2
Włochy	166,2	-2	1,34	2
Portugalia	344,3	-15	3,18	0
Niemcy	32,0	0	--	--

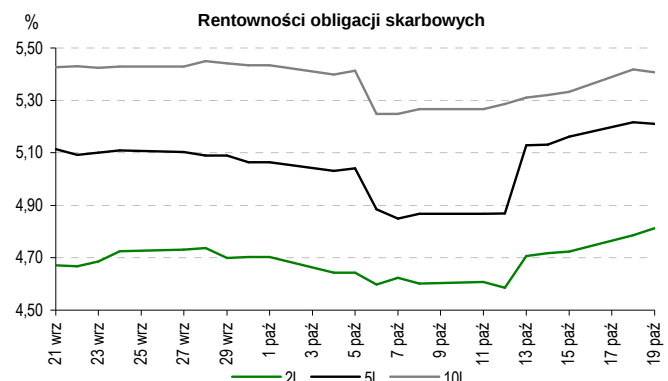
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

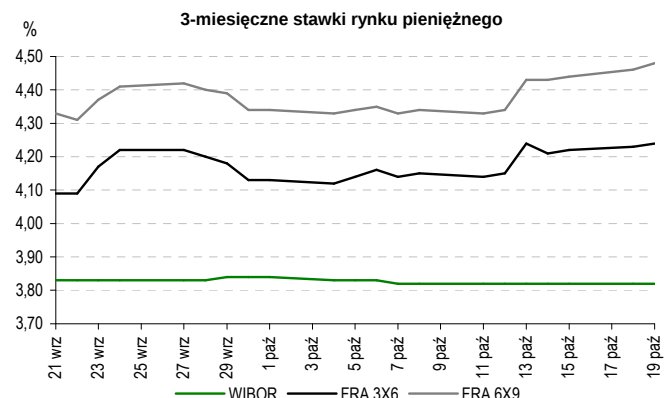
Kurs złotego (fixing)



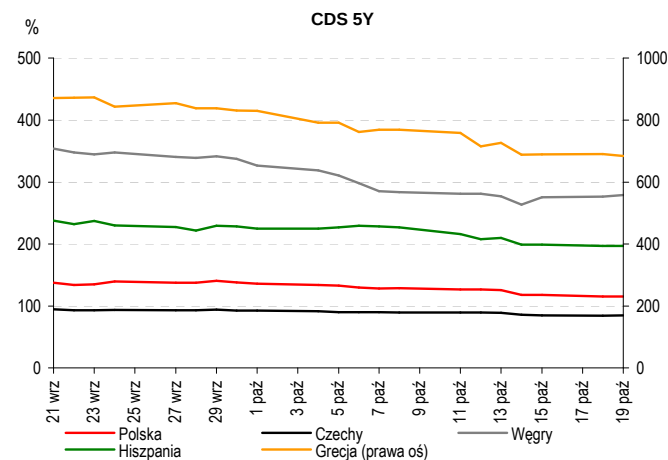
Rentowności obligacji skarbowych



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	3,7	4,2
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	IX	% r/r	1,7	1,7	1,8	1,6
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	IX	%	74,8	-	74,7	74,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	0,2	-	-0,2	0,2
WTOREK (19 października)								
10:00	EZ	Saldo obrotów bieżących	VIII	€ mld	-1,9	-	-7,5	-4,1
11:00	DE	Indeks ZEW	X	pkt.	-8,0	-	-7,2	-4,3
14:00	PL	PPI	IX	% r/r	4,4	4,3	4,3	4,1
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	10,9	11,2	11,8	13,6
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	IX	m	0,58	-	0,54	0,57
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	m	0,58	-	0,61	0,61
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