

Codziennik – Rynek czeka na G20

22 października 2010

- **Złoty słabszy rano po wczorajszym lekkim umocnieniu, euro blisko 1,40, dość stabilnie na rynku obligacji**
- **Minutes RPP sugerują, że w październiku raczej nie będzie podwyżki**
- **Dziś indeksy koniunktury GUS, rewizja danych o PKB, niemiecki indeks Ifo i spotkanie G20**

Ostatnia decyzja banku Chin o podwyżce stóp procentowych rozbudziła nadzieje inwestorów na publikację danych świadczących o silnym wzroście gospodarczym w Państwie Środka. Chociaż podane informacje były lepsze o prognozę, to rynek wyraźnie czuł niedosyt, czego wynikiem były lekkie spadki indeksów giełdowych na początku czwartkowej sesji. Dzięki lepszym od oczekiwań wstępnym danym o indeksach PMI w październiku dla przemysłu w strefie euro i Niemczech, nastawienie inwestorów szybko uległo jednak wyraźnej poprawie. W przypadku strefy euro pierwsze szacunki mówią o wzroście PMI w przemyśle do 54,1 pkt., a w przypadku Niemiec do 56,1 pkt. (wobec 55,1 we wrześniu). Indeks PMI dla sektora usług strefy euro nieznacznie spadł do 53,2. Dodatkowo na poprawę nastrojów wpłynęły lepsze od oczekiwań kwartalne dane amerykańskich spółek (Caterpillar, UPS) oraz cotygodniowe dane z rynku pracy. W minionym tygodniu zarejestrowano w USA 452 tys. nowych bezrobotnych, co było wynikiem lepszym od oczekiwań. Gorszy od oczekiwań był natomiast odczyt wskaźnika wyprzedzającego dla USA, który wzrósł we wrześniu o 0,3% m/m, co było wynikiem mniejszej liczby nowych bezrobotnych. Negatywny wpływ miały natomiast m.in. pozwolenia na budowę domów. Wyraźnie zrewidowano odczyt za sierpień, z 0,3% do 0,1%. Według wstępnych danych na niezmiennym poziomie – 11 pkt. znalazł się w październiku indeks nastrojów konsumentów w strefie euro.

Kurs EURPLN podczas wczorajszej sesji poruszał się w trendzie bocznym w granicach 3,94-3,96, choć widoczna była delikatna tendencja spadkowa. W czasie polskiej sesji złoty lekko umocnił się wobec euro, ale w ciągu nocy kurs wzrósł do 3,98. Dzisiaj rano złoty odrabia część strat poniesionych w nocy, kurs oscyluje w okolicy 3,97. Spodziewamy się delikatnej aprecjacji złotego na dzisiejszej sesji.

Kurs EURUSD wzrastał od początku sesji, a po lepszych od oczekiwań wstępnych danych o indeksach PMI dla przemysłu w Niemczech i strefie euro trend wzrostowy przybrał na sile. Deprecjacja dolara została powstrzymana przy poziomie 1,405 i w dalszej części dnia obserwowaliśmy konsolidację wokół 1,40. W nocy nastąpiła korekta ruch wzrostowego do poziomu ok. 1,39, ale dzisiaj od rana euro ponownie umacnia się do dolara, kurs waha się w pobliżu 1,396. Dzisiaj na zmiany kursu może mieć wpływ odczyt indeksu Ifo i pierwsze wypowiedzi na spotkaniu ministrów państw G20.

Na krajowym rynku długu rentowności spadły o 1-3 bp, jednak aktywność inwestorów jest niska. Publikacja minutes nie miała wpływu na rynek, który najwyraźniej pozostanie w konsolidacji do przyszltygodniowego posiedzenia RPP.

Na wczorajszej aukcji zamiany Min. Finansów sprzedało obligacje IZ0823 za 120 mln zł i WZ0121 za 593 mln zł.

Na bazowych rynkach długu rentowności rozpoczęły sesję poniżej poziomów ze środy, ale przez cały dzień wzrastały dzięki napływającym dobrym danym. Informacja o relatywnie niższym popycie na aukcji długoterminowych obligacji Hiszpanii nie wpłynęła na rynek. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,46% i 2,51%.

Opublikowane wczoraj minutes z wrześniowego posiedzenia RPP nie przyniosły wyraźnego przełomu, choć można odnieść wrażenie, że są nieco bardziej gołębie niż te sierpniowe. Rada ponownie zasygnalizowała obawy o perspektywy wzrostu gospodarczego za granicą, choć tym razem poświęciła tej kwestii nieco więcej miejsca niż ostatnio. Zamiast stwierdzenia o możliwości „wyraźnego przyspieszenia dynamiki PKB w Polsce” pojawiło się zdanie o „utrzymaniu się tendencji wzrostowej dynamiki PKB”. Uwagę zwraca podjęcie dłuższej dyskusji w kwestii perspektyw inwestycji. Argumenty „gołębich” członków RPP mówiące, że dostępne dane nie potwierdzają wzrostu aktywności inwestycyjnej przedsiębiorstw mogą oznaczać, że będą oni chcieli poczekać na wstępne dane o PKB za III kw. aby upewnić się w przekonaniu, że wzrost gospodarczy jest potwierdzony przez wzrost nakładów inwestycyjnych. Oficjalnie dane te pojawiają się jednak dopiero po listopadowym posiedzeniu RPP. Nowym wątkiem, w stosunku do sprawozdania z poprzedniego posiedzenia Rady, było zdanie mówiące o tym, że wg części członków RPP „obserwowana w ostatnim okresie aprecjacja złotego będzie oddziaływać w kierunku ograniczenia inflacji”. Widoczna była też spora obawa części członków, że rozpoczęcie cyklu podwyżek w sytuacji kontynuacji ekspansywnej polityki głównych banków centralnych w krajach rozwiniętych może spowodować zbyt szybką aprecjację złotego. Co również ważne, Rada spodziewała się wzrostu inflacji we wrześniu do poziomu celu inflacyjnego, w związku z czym ostatnie dane o CPI nie były dla nich niespodzianką. W sumie, wczorajsze minutes potwierdzają naszą ocenę, która powstała po wrześniowym posiedzeniu RPP, że w październiku stopy raczej pozostaną bez zmian, ponieważ nie pojawiają się na tyle „jastrzębie” nowe czynniki, które mogłyby przeważającym szale na rzecz podwyżki.

Dzisiaj o 11:00 GUS opublikuje zrewidowane dane o kwartalnej dynamice PKB w 2009 i dwóch pierwszych kwartałach 2010. Podane zostaną również ostateczne dane o deficycie i długu sektora instytucji rządowych i samorządowych w roku 2009.

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	1,3965	CADPLN	2,7755
USDPLN	2,8426	DKKPLN	0,5322
EURPLN	3,9693	NOKPLN	0,4873
CHFPLN	2,9373	SEKPLN	0,4280
JPYPLN*	3,5052	CZKPLN	0,1610
GBPPLN	4,4737	HUFPLN*	1,4434

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 21.10.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9385	3,9605	3,9535	3,9590	3,9533
USDPLN	2,8053	2,8420	2,8292	2,8276	2,8193
EURUSD	1,3911	1,4050	1,3976	1,4000	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,81	-1	6-10	4,595
5L	5,18	-2	12-10	5,137
10L	5,38	-1	15-09	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,36	1	0,38	3	1,38	-2
2L	4,74	-4	0,51	4	1,54	-2
3L	4,92	-3	0,71	6	1,72	-3
4L	5,03	-4	1,00	5	1,90	-5
5L	5,10	-3	1,33	4	2,08	-4
8L	5,14	-4	2,15	3	2,54	-1
10L	5,11	-1	2,51	2	2,74	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,08	6
T/N	3,22	11
SW	3,44	3
2W	3,48	0
1M	3,61	0
3M	3,84	1
6M	4,05	0
9M	4,22	0
1Y	4,26	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,78	-1
3X6	4,22	-3
6X9	4,47	0
9X12	4,67	-1
3X9	4,42	2
6X12	4,66	5

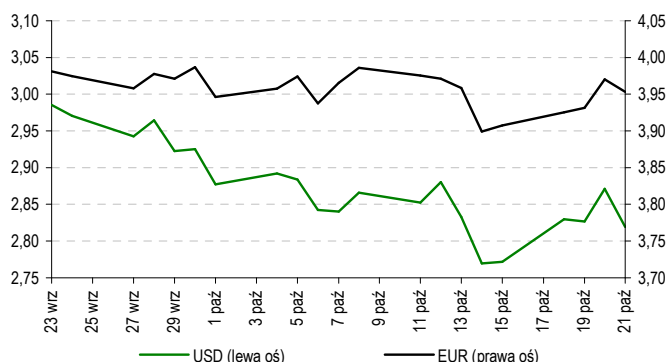
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	117,8	-1	2,92	-3
Czechy	83,8	-1	1,04	-8
Węgry	285,5	-6	4,70	-4
Grecja	682,3	-5	6,89	21
Hiszpania	198,9	2	1,66	3
Włochy	169,2	3	1,34	3
Portugalia	349,5	5	3,41	4
Niemcy	33,0	2	--	--

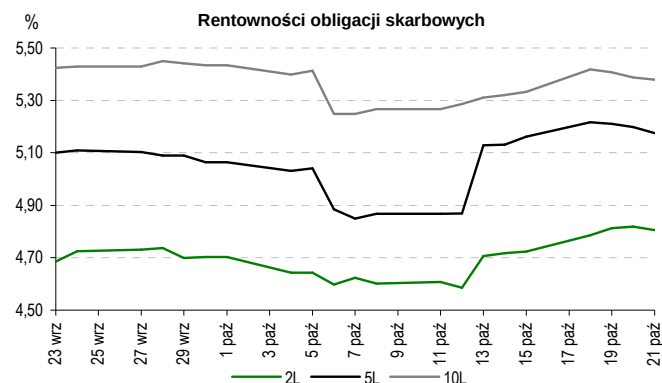
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

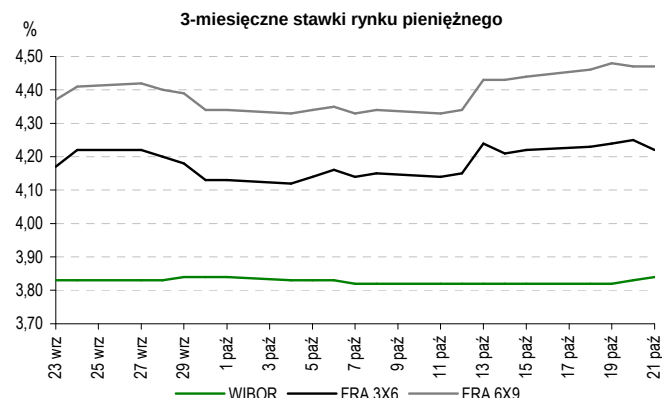
Kurs złotego (fixing)



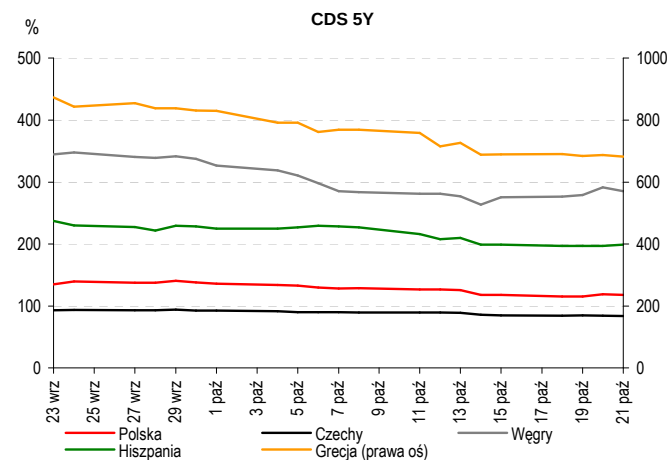
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (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	1,2
20:00	US	Beżowa księga Fed						
		CZWARTEK (21 października)						
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt.	53,2	-	54,1	53,7
9:58	EZ	Wstępny PMI – usługi	X	pkt.	53,7	-	53,2	54,1
11:00	PL	Aukcja obligacji zamiany	-	-	-	-	-	-
14:00	PL	Minutes RPP	-	-	-	-	-	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	455,0	-	452,0	475,0
16:00	EZ	Wstępny indeks nastroj konsumentów	X	pkt.		-	-11,0	-11,0
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	IX	pkt.	0,2	-	0,3	0,1
16:00	US	Indeks Philly Fed	X	pkt.	1,0	-	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