

Codziennik – Złoty wyraźnie mocniej

5 listopada 2010

- **Wczoraj złoty wyraźnie mocniej na fali wzrostu apetytu na ryzyko po decyzji Fed; dolar pod presją**
- **Zgodnie z oczekiwaniami EBC nie dokonał żadnych zmian w polityce pieniężnej**
- **Rentowności krajowych obligacji w górę za Bundami**
- **Dziś rano nastroje na rynkach nadal pozytywne**
- **Dziś w centrum uwagi dane z rynku pracy w USA**

Wczorajsza sesja przebiegała pod wpływem środowej decyzji amerykańskiego banku centralnego. Zapowiedź zwiększenia zakupów papierów dłużnych przez Fed spowodowała wyraźny wzrost apetytu na ryzyko, co było widoczne po rosnących indeksach giełdowych i aprecjacji walut rynków wschodzących. Jednocześnie, rentowności obligacji długoterminowych w USA rosły w obawie przed nadmiernym wzrostem inflacji. W poprzednim komunikacie zasygnalizowano, że to właśnie na pobudzeniu oczekiwań inflacyjnych Fed będzie chciał się skupić. Główny ekonomista MFW, Olivier Blanchard, komentując decyzję Fed powiedział, że "to nie będzie koniec świata jeśli amerykański bank centralny doprowadzi do wyższej inflacji niż zamierza", zwłaszcza w sytuacji kiedy gospodarce USA zagraża deflacja. PPI w strefie euro wzrósł zgodnie z oczekiwaniami o 4,2% r/r, głównie z powodu wyższych cen energii i dóbr pośrednich. Nieco lepszy od oczekiwań był natomiast październikowy odczyt indeksu PMI dla sektora usług w strefie euro, który wyniósł 53,3 pkt. wobec oczekiwań na poziomie 53,2 pkt. Gorsze dane napłynęły z USA. W minionym tygodniu zarejestrowano tam 457,0 tys. nowych bezrobotnych. Środowa decyzja Fed przesłoniła jednak publikowane wczoraj dane, nie miały one wyraźnego wpływu na notowania.

EBC pozostawił główną stopę procentową na poziomie 1%, uznając, że jest to odpowiedni poziom biorąc pod uwagę obecne warunki gospodarcze i prognozy dotyczące sytuacji w 2011. Bank oczekuje, że wzrost cen w średnim okresie pozostanie umiarkowany, natomiast presja inflacyjna będzie ograniczona. Zdaniem EBC, w gospodarce strefy euro utrzymują się pozytywne tendencje. W dalszym ciągu aktualne pozostają jednak zagrożenia w postaci m.in. zacieśniania polityki fiskalnej w wielu krajach Europy, niepewność co do siły odbicia za granicą, wzrostu cen surowców. Zwrócono uwagę na konieczność wdrożenia wieloletnich wiarygodnych planów konsolidacji fiskalnej w Europie. Bank wyraził zaniepokojenie faktem, że przygotowywane obecnie na poziomie strefy euro mechanizmy nadzoru nad kondycją fiskalną w poszczególnych państwach mogą nie cechować się odpowiednim poziomem automatyzmu w uruchamianiu sankcji w przypadku łamania przepisów odnośnie poziomu zadłużenia. Zdaniem prezesa EBC, brak jest okoliczności świadczących o celowej polityce osłabiania dolara przez Fed lub rząd USA.

Bank Anglii postanowił wczoraj nie zmieniać stóp procentowych (główna na poziomie 0,5%) i nie dokonywać zmian w zakresie ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej.

Bank Japonii postanowił dziś w nocy, że nie zmieni stóp procentowych, utrzymując główną z nich na poziomie bliskim zera w przedziale 0-0,1%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami. Bank nie ogłosił też żadnych nowych inicjatyw - nie przedstawił programu dalszego ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej.

Od wczorajszego zakończenia polskiej sesji utrzymywał się wzrost apetytu na ryzyko na światowych rynkach – silne wzrosty głównych indeksów akcyjnych wczoraj w USA i dziś w Azji.

EURPLN po tymczasowym wzroście na początku wczorajszej sesji do 3,92, w dalszej części dnia wyraźnie spadał i chwilowo przebita została nawet granica 3,89. Pod koniec europejskich godzin handlu nastąpiła korekta i kurs powrócił powyżej poziomu 3,90, gdzie oscyluje na dzisiejszym otwarciu. Nie oczekujemy wyraźniejszych spadków poniżej tego poziomu podczas dzisiejszej sesji.

Kurs EURUSD dynamicznie rósł w pierwszej fazie wczorajszej sesji, jednak w okolicy 1,425 nastąpiło wyraźne wyhamowanie tego trendu. W nocy dolar umocnił się do nieco poniżej 1,418, ale dzisiaj rano kurs EURUSD rośnie i znajduje się powyżej 1,42. Po silnych wzrostach rozpoczętych w środę, dziś spodziewamy się stabilizacji EURUSD w oczekiwaniu na dane z rynku pracy w USA.

Na krajowym rynku długu w pierwszej fazie sesji rentowności wzrosły, podążając za rosnącymi rentownościami na bazowych rynkach długu. W dalszej części dnia nastąpiło odreagowanie i rynek powrócił w okolice poziomów zamknięcia ze środy.

Na bazowych rynkach długu w pierwszej części dnia rentowności wyraźnie rosły, szczególnie w przypadku 10-letnich Bundów, ponieważ na rynku wzrosły obawy o nadmierny wzrost inflacji w USA z powodu działań Fed-u. W dalszej części dnia rentowności obligacji Niemiec i USA wyraźnie spadły. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,43% i 2,47%. Dziś rano wynosiły 2,37% i 2,49%.

Członek RPP, Andrzej Rzońca, powiedział wczoraj w wywiadzie dla PAP, że jego zdaniem w horyzoncie zainteresowania Rady inflacja będzie oscylowała blisko celu NBP, jeśli nie wpłyną na nią „wstrząsy”, pod wpływem których inflacja znajduje się obecnie, a na które ze względu na ich często odwracalny charakter bank centralny niekoniecznie musi reagować. Zdaniem Rzońcy jednym z takich „wstrząsów” jest wyraźny wzrost cen żywności oraz podwyżka podatku VAT. Jeśli działanie obecnych czynników ustanie, to RPP nie może dopuścić do wzrostu CPI z powodu czynników o „bardziej trwałym charakterze”. Jego zdaniem, zagrożeniem dla wzrostu inflacji jest m.in. pojawienie się presji płacowej oraz rosnące tempo wzrostu PKB. Członek RPP nie wierzy w silne umocnienie złotego.

Zdaniem minister pracy Jolanty Fedak, rząd powinien w trybie pilnym przeprowadzić zmiany przepisów w sprawie opłacania składek zdrowotnych rolnikom. Rząd ma 15 miesięcy na zmianę przepisów uznanych przez Trybunał Konstytucyjny za niezgodne z konstytucją.

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	1,4210	CADPLN	2,7411
USDPLN	2,7470	DKKPLN	0,5236
EURPLN	3,9036	NOKPLN	0,4782
CHFPLN	2,8741	SEKPLN	0,4199
JPYPLN*	3,4033	CZKPLN	0,1592
GBPPLN	4,4535	HUFPLN*	1,4309

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 04.11.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8864	3,9195	3,9190	3,9065	3,9142
USDPLN	2,7247	2,7763	2,7757	2,7464	2,7449
EURUSD	1,4110	1,4281	1,4119	1,4225	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,85	-2	6-10	4,595
5L	5,25	1	12-10	5,137
10L	5,45	0	15-09	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,47	1	0,36	-1	1,41	-1
2L	4,88	-2	0,48	-2	1,59	-3
3L	5,07	-1	0,70	-3	1,77	-3
4L	5,18	-1	1,07	-3	1,94	0
5L	5,22	-4	1,42	-4	2,11	0
8L	5,27	-3	2,27	-3	2,53	-6
10L	5,20	-4	2,66	-4	2,71	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,13	9
T/N	3,20	11
SW	3,42	2
2W	3,47	0
1M	3,61	0
3M	3,85	0
6M	4,05	0
9M	4,22	0
1Y	4,26	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,85	2
3X6	4,28	2
6X9	4,62	1
9X12	4,82	2
3X9	4,53	4
6X12	4,78	4

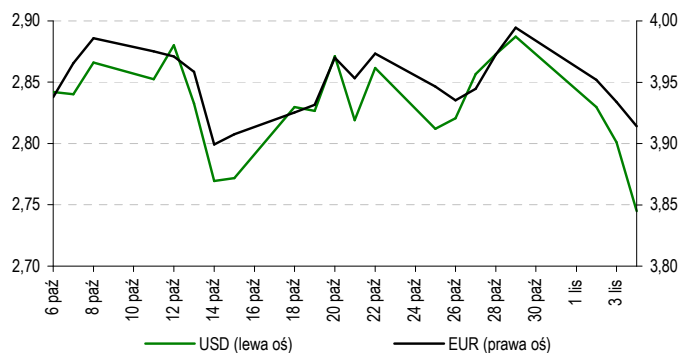
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	112,3	-2	3,03	-1
Czechy	80,5	-1	1,22	-2
Węgry	287,5	1	4,72	1
Grecja	876,6	0	8,92	39
Hiszpania	228,5	0	1,94	9
Włochy	182,1	0	1,50	4
Portugalia	418,7	10	4,32	39
Niemcy	34,9	0	--	--

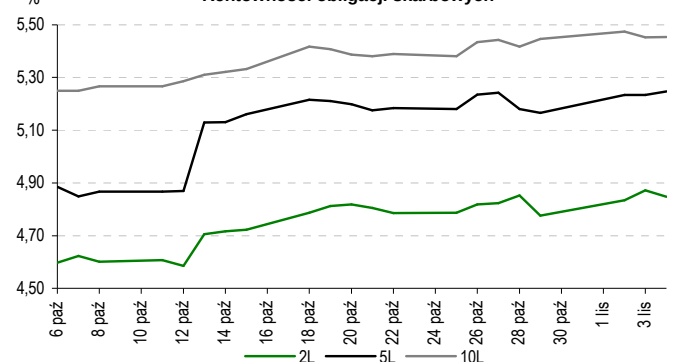
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

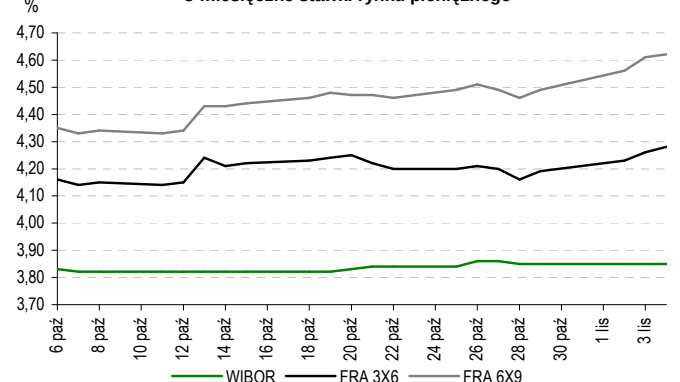
Kurs złotego (fixing)



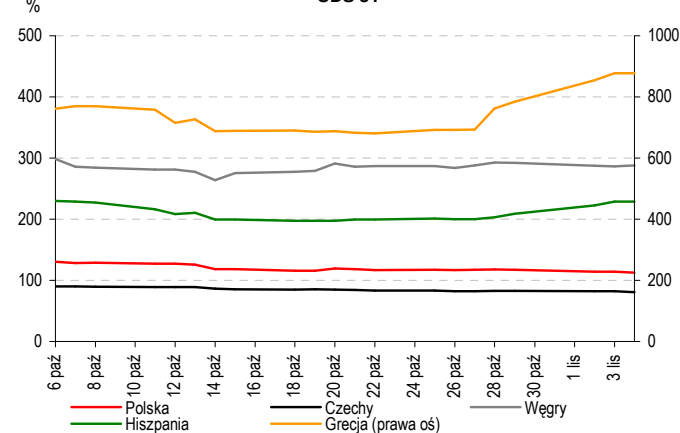
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (1 listopada)						
	PL	Wszystkich Świątych						
3:30	CN	PMI – przemysł	X	pkt.	53,8		54,7	52,9
13:30	US	Wydatki konsumentów	IX	% m/m	0,4	-	0,2	0,4
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,3	-	-0,1	0,5
13:30	US	Bazowy PCE	IX	% m/m	0,1	-	0,0	0,1
15:00	US	ISM – przemysł	X	pkt.	53,8	-	56,9	54,4
		WTOREK (2 listopada)						
9:00	PL	PMI – przemysł	X	pkt.	54,2	54,5	55,6	54,7
9:53	DE	PMI - przemysł	X	pkt.	56,1	-	56,6	55,1
9:58	EZ	PMI – przemysł	IX	% r/r	54,1	-	54,6	53,7
		ŚRODA (3 listopada)						
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	20,0	-	43,0	-2,0
15:00	US	ISM – usługi	X	pkt.	53,3	-	54,3	53,2
15:00	US	Zamówienia w przemyśle	IX	% m/m	1,5	-	2,1	0,0
19:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-	0,0-0,25	0,0-0,25
		CZWARTEK (4 listopada)						
9:58	EZ	PMI – usługi	X	pkt.	53,2	-	53,3	54,1
11:00	EZ	PPI	IX	% r/r	4,2	-	4,2	3,6
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,0	-	1,0	1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	440,0	-	457,0	437,0
		PIĄTEK (5 listopada)						
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	1,3	-		0,6
13:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	X	tys.	55,0	-		-95,0
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	9,6	-		9,6
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	3,0	-		4,3

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