

Codziennik – Dziś dane o bilansie płatniczym

10 listopada 2010

- **Złoty oraz polski dług mocniejsze dzięki popytowi z zagranicy**
- **Utrzymują się obawy o Irlandię i Portugalię, kolejne rekordy spreadów, spadek kursu EURUSD**
- **Bundy stabilne, wzrosty rentowności Treasuries**
- **Dziś w Polsce bilans płatniczy za wrzesień oraz aukcja zamiany, po południu ważne dane z USA**

Wtorkowa sesja stała pod znakiem utrzymujących się obaw o sytuację fiskalną w krajach peryferyjnych strefy euro, głównie Irlandii oraz Portugalii. Obawy o finanse niedysyjszego „tygrysa Europy” nasilają się po zakomunikowaniu przez największą irlandzką partię opozycyjną, że nie poprze w przyszłym miesiącu planu budżetowego na rok 2011 zaproponowanego przez rządzącą koalicję. W odpowiedzi na sugestię unijnego komisarza ds. gospodarczych, Olli Rehn-a, wzywającego irlandzkich polityków do zjednoczenia się w pracach nad budżetem, opozycja odpowiedziała, że najlepsze w tej sytuacji byłby wybory. Trudniejsze zadanie z uchwaleniem budżetu ma mniejszościowy rząd w Portugalii, a ostatecznie deklaracje Chin o gotowości pomocy najwyraźniej nie uspokoiły inwestorów. Zwłaszcza, że portugalskie banki w dalszym ciągu w dużym stopniu korzystają z finansowania w EBC. Dodatkowo, na wycenę długu negatywny wpływ miały oczekiwania na wyniki dzisiejszej aukcji 6- i 10-letnich obligacji. W rezultacie, w czasie wczorajszej sesji spready obligacji portugalskich i irlandzkich wobec Bundów po raz kolejny ustanowiły rekordowo wysokie poziomy (odpowiednio 461 i 574 pkt.). Przetarg 26-tyg. bonów skarbowych przeprowadziła wczoraj Grecja. Za pozyskane z rynku 390 mln € musiała zapłacić 4,82% wobec 4,54% poprzednio w połowie października. Emitowane papiery przyciągnęły spory popyt, relatywnie większy niż poprzednio, przy czym ok. jedną trzecią emisji objęli inwestorzy zagraniczni. Negatywną presję na waluty naszego regionu i dług państw grupy PIIGS wywierał kolejny kontrowersyjny plan węgierskiego rządu, tym razem chęć ograniczenia kompetencji trybunału konstytucyjnego, a także osiągnięcie w październiku przez deficyt budżetowy 131% całorocznego planu. Zapasy amerykańskich hurtowników wzrosły we wrześniu o 1,5 m/m, wyraźnie w górę zrewidowano również odczyt sierpniowy.

Kurs EURPLN w pierwszych godzinach sesji wzrastał, dopiero po południu złoty (wraz z innymi walutami regionu) zaczął się umacniać. W ciągu polskiej sesji kurs wyraźnie spadł po krótkookresowym wzroście z ok. 3,94 tymczasowo nawet poniżej 3,89. W ciągu nocy kurs wzrósł do 3,90, m.in. pod wpływem spadków na giełdach w USA, ale dzisiaj rano ponownie oscyluje wokół 3,89. Oczekujemy, że na

dzisiejszej sesji kurs będzie stabilny w pobliżu tego poziomu, możliwe jest lekkie odreagowanie wczorajszego wyraźnego spadku.

Kurs EURUSD wzrósł wczoraj z ok. 1,385 do 1,395, większość strat euro odrobiło w pierwszej fazie sesji. Po zamknięciu europejskiej sesji kurs zaczął wyraźnie spadać, jednak odbił się od ostatnich minimów ustanowionych w październiku (ok. 1,374) i na dzisiejszym otwarciu jest już nieznacznie poniżej 1,38. Naszym zdaniem euro może nieco zyskać do dolara na dzisiejszej sesji.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji nieco spadły, większy spadek odnotowano w przypadku stawek IRS oraz FRA. Warto zauważyć, że ruch spadkowy nastąpił chwilę po rozpoczęciu spadkowego trendu kursu EURPLN, co może oznaczać, że popyt na polskie papiery pochodził z zagranicy.

Na bazowych rynkach długu rentowności 10-letnich Budnów były relatywnie stabilne, utrzymywała się presja państw peryferyjnych strefy euro. Wyraźniejsze wzrosty zanotowały rentowności Treasuries, wspierane danymi nt. zapasów. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,38% i 2,56%. W czasie sesji w USA ruch rentowności Treasuries w górę był kontynuowany, w związku z czym dziś rano wynosiły one 2,68%.

Hanna Majszczyk, wiceminister finansów, powiedziała wczoraj, że wstępne szacunki wskazują, że od początku roku do października deficyt budżetowy wyniósł 41,8 mld zł wobec 51,1 mld założonych w harmonogramie. Zaznaczyła, że w kategorii przychody wyraźnie gorzej na tle innych podatków wygląda wykonanie wpływów z CIT-u. Mniejsze od zakładanego harmonogramu były wydatki. Ministerstwo pottrzymało swoją prognozę deficytu na koniec roku w wysokości 48,3 mld zł.

Opublikowane dziś rano dane z Chin pokazały znaczny wzrost nadwyżki handlowej w październiku do 27,1 mld \$ (drugi najwyższy poziom w tym roku), wobec 16,9 mld we wrześniu i oczekiwań ok. 25 mld. Eksport Chin wzrósł w październiku o 22,9% r/r, a import zwiększył się o 25,3% r/r. Dane te są dość niewygodne dla Chin w dzień przed rozpoczęciem szczytu G20, na którym będzie m.in. dyskutowana kwestia globalnych nierównowag i niedowartościowania chińskiej waluty. Jednocześnie, rosnące obawy inflacyjne skłoniły bank centralny Chin do podniesienia dla części banków rezerw obowiązkowych o 50 pb od połowy listopada, co spowodowało spadki na chińskiej giełdzie.

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	1,3787	CADPLN	2,8115
USDPLN	2,8227	DKKPLN	0,5222
EURPLN	3,8910	NOKPLN	0,4830
CHFPLN	2,9067	SEKPLN	0,4179
JPYPLN*	3,4471	CZKPLN	0,1584
GBPPLN	4,5097	HUFPLN*	1,4224

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 09.11.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8947	3,9434	3,9343	3,8898	3,9334
USDPLN	2,7945	2,8520	2,8383	2,7958	2,8278
EURUSD	1,3822	1,3973	1,3866	1,3912	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,87	1	6-10	4,595
5L	5,26	-2	12-10	5,137
10L	5,47	0	15-09	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,47	-2	0,43	3	1,44	3
2L	4,87	-4	0,56	2	1,59	5
3L	5,07	-2	0,77	5	1,80	5
4L	5,16	-2	1,05	1	1,92	3
5L	5,21	-2	1,37	-1	2,08	3
8L	5,24	-3	2,27	-1	2,52	2
10L	5,18	-2	2,67	0	2,72	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,15	12
T/N	3,17	10
SW	3,42	2
2W	3,47	1
1M	3,61	0
3M	3,86	1
6M	4,05	0
9M	4,23	0
1Y	4,27	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,85	0
3X6	4,29	-2
6X9	4,61	-2
9X12	4,82	-2
3X9	4,53	-1
6X12	4,78	-1

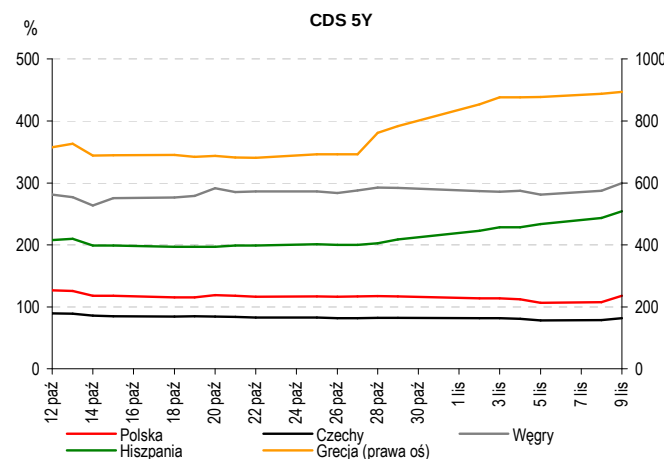
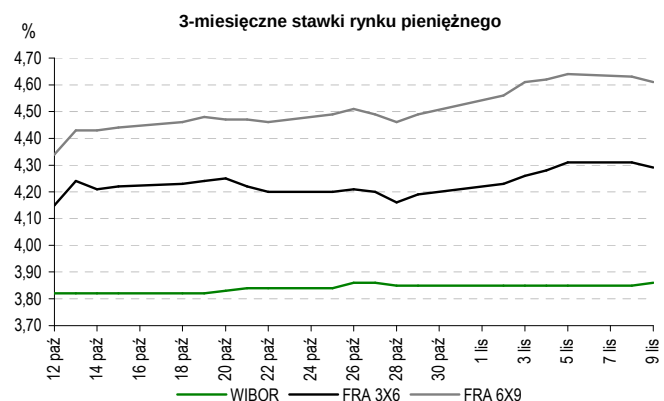
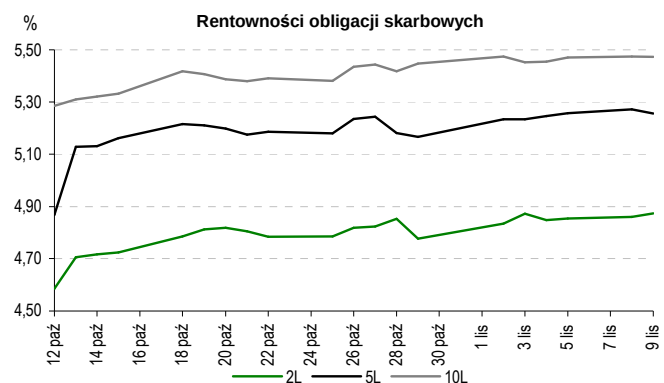
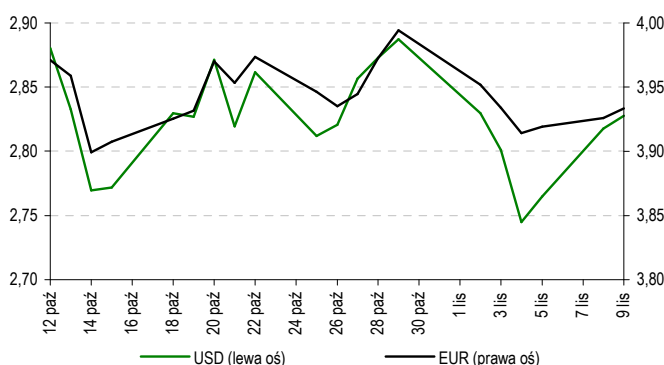
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	117,8	10	3,09	0
Czechy	82,2	4	1,25	4
Węgry	300,2	13	4,90	8
Grecja	894,2	7	9,02	-7
Hiszpania	254,2	11	2,01	-4
Włochy	193,9	5	1,60	-2
Portugalia	448,7	5	4,49	-7
Niemcy	36,9	1	--	--

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

Źródło: Reuters

Kurs złotego (fixing)



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (8 listopada)						
10:30	EZ	Indeks Sentix	XI	pkt.	9,5	-	14,0	8,8
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	0,5	-	-0,8	1,5
		WTOREK (9 listopada)						
16:00	US	Zapasy hurtowników	IX	% m/m	0,7	-	1,5	1,2
		ŚRODA (10 listopada)						
3:00	CN	Bilans handlowy	X	mld \$	25,5	-	27,1	16,88
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IX	mln €	-1 180	-1 030		-1 129
14:00	PL	Eksport	IX	mln €	11 262	11 644		9 603
14:00	PL	Import	IX	mln €	11 874	11 999		10 389
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	450,0	-		457,0
14:30	US	Ceny importu	X	% m/m	1,2	-		-0,3
14:30	US	Bilans handlowy	IX	bln \$	-45,6	-		-46,35
		CZWARTEK (11 listopada)						
	PL	Święto Niepodległości						
3:00	CN	CPI	X	% r/r	4,0	-		3,6
3:00	CN	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	13,5	-		13,3
	US	Dzień wolny				-		
		PIĄTEK (12 listopada)						
11:00	EZ	Wstępny PKB	III kw.	% k/k	0,4	-		1,0
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	7,1	-		7,9
14:00	PL	Podaż pieniądza	X	% r/r	6,8	7,0		8,9
15:55	US	Wstępny Michigan	XI	pkt.	69,0	-		67,7

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