

Codziennik – Dziś krajowy CPI

15 listopada 2010

- Lekki spadek obaw o sytuację w Irlandii, inwestorzy oczekują spotkania ministrów finansów państw strefy euro
- EURPLN i EURUSD wrażliwe na zmiany nastrojów
- Na krajowym rynku długu wzrost rentowności w ślad za zmianami Bundów i Treasuries
- -Dzisiaj krajowy CPI, a w USA indeks NY Fed i sprzedaż detaliczna

W pierwszej fazie piątkowej sesji przeważały negatywne nastroje i utrzymywał się wzrost obaw o problemy Irlandii. Pojawiające się plotki mówiące o tym, że kraj ten zwrócił się o pomoc do Komisji Europejskiej i utworzony został pakiet pomocowy o wartości 80 mld € spowodowały ustanowienie kolejnych rekordów wysokości spreadu rentowności irlandzkich obligacji wobec papierów niemieckich. Przedstawiciele KE szybko jednak zdementowali te pogłoski, co wyraźnie uspokoiło atmosferę. Dodatkowo, irlandzki minister finansów, Brian Lenihan, podkreślił, że Irlandia ma rezerwy gotówki i zapewnione finansowanie do połowy 2011. Ponadto, pozytywne dla rynków było zapewnienie, które napłynęło ze strony państw UE biorących udział w szczycie G20, że posiadacze już wyemitowanych obligacji nie będą ponosić kosztów związanych z ewentualną restrukturyzacją długu, co ma być częścią nowych rozwiązań proponowanych przez Niemcy. Nowymi zasadami mają być objęte papiery skarbowe wyemitowane w przyszłości. Ważnym czynnikiem dla uspokojenia nastrojów na rynkach w piątek była udana aukcja obligacji przeprowadzana przez Włochy. W sumie, szereg dobrych informacji przyczynił się do spadku spreadów obligacji państw peryferyjnych strefy euro wobec Bundów. Kwestia problemów zadłużeniowych Irlandii pozostaje jednak czynnikiem destabilizującym sytuację na rynkach. Stąd, naciski krajów UE na rząd Irlandii, aby zdecydował się na skorzystanie z pomocy w celu uniknięcia bankructwa. Irlandzki rząd próbuje jednak uniknąć takiego rozwiązania, aby nie podejmować w zamian za pomoc zobowiązań do przeprowadzenia dalszych bolesnych reform. W tym kontekście, kluczowym wydarzeniem w tym tygodniu będzie posiedzenie ministrów finansów państw strefy euro we wtorek i środę.

Zakończony w piątek szczyt G20 nie przyniósł przełomowych decyzji. Przywódcy krajów G20 zobowiązali się jedynie w komunikacie do powstrzymania się przed konkurencyjną dewaluacją swoich walut. Liderzy G20 wezwali też swoich ministrów finansów, by w trakcie przyszłego roku nakreślili zestaw wskaźników, które pozwolą identyfikować znaczącą nierównowagę, zagrażającą stabilności światowej gospodarki. Wskaźniki te mają pomóc w porę zauważyć nierównowagę "wymagającą podjęcia działań dostosowawczych".

W III kw. PKB w strefie euro wzrósł o 0,4% k/k, zgodnie z oczekiwaniami. Dane Eurostatu pokazały, że utrzymuje się silne zróżnicowanie w tempie ożywienia gospodarek strefy euro (wyrównany sezonowo kwartalny wzrost PKB Niemiec spowolnił do 0,7% z 2,3% w II kw., ale nadal wyróżniał się na tle całej strefy euro). Rozczarowały dane o produkcji przemysłowej strefy euro za wrzesień, pokazując

wzrost o 0,9% m/m. Dane o PKB i produkcji przemysłowej nie miały wpływu na rynek. Pod koniec piątkowej sesji wsparciem dla poprawiającego się nastroju były nieco lepszy od prognoz wstępny indeks nastrojów konsumentów wg Uniwersytetu Michigan (wzrost w listopadzie do 69,3 z 67,7 w październiku). Poprawa nastrojów w trakcie piątkowej sesji nie zapobiegła spadkom cen akcji na Wall Street pod wpływem obaw o sytuację kredytową Irlandii oraz podwyżkę stóp procentowych w Chinach.

Na początku piątkowej sesji EURPLN kontynuował trend wzrostowy, chwilę rosnąc powyżej 3,95. Złoty słabł wobec wzrostu niepewności o rozwój wydarzeń w Irlandii. Pojawiające się stopniowo uspokajające informacje spowodowały odreagowanie złotego do poniżej 3,93, choć po zamknięciu krajowej sesji EURPLN wzrósł do 3,94 i dzisiaj rano waha się wokół tego poziomu. Utrzymująca się, choć nieco mniejsza niż w piątek, niepewność związana z Irlandią może wywierać negatywny wpływ na złotego. Naszym zdaniem dziś na złotego może też negatywnie wpłynąć krajowy CPI (wg naszych prognoz niższy od szacunku FinMin). Stąd, EURPLN może ruszyć w kierunku 3,96.

Kurs EURUSD tylko na początku piątkowej sesji spadał wobec podwyższonej awersji do ryzyka związanej z kłopotami Irlandii. W dalszej części dnia euro odrabiało straty, ponieważ pojawiające się komentarze uspokajały sytuację na europejskim rynku długu. EURUSD wzrósł z ok. 1,36 do ponad 1,37 na koniec dnia. Dzisiaj rano kurs jest stabilny nieco powyżej 1,365. Oczekiwanie na dane z USA i zbliżające się spotkanie ministrów finansów krajów państw strefy euro sprzyjać będą stabilizacji w przedziale 1,36-1,38.

Na krajowym rynku długu rentowności na długim końcu wzrosły z powodu wzrostu awersji do ryzyka spowodowanego kłopotami Irlandii. Dziś do momentu publikacji CPI oczekujemy stabilizacji, a w dalszej części dnia umocnienia krajowego rynku długu. Na bazowych rynkach długu rentowności rosły od początku sesji. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,51% i 2,69%. Dziś rano 2,55% i 2,83%.

Najważniejsze dla rynków w tym tygodniu będą ważne dane z USA i rozwój sytuacji na rynkach długu peryferyjnych krajów strefy euro. Poznamy jednak również szereg bardzo ważnych danych z polskiej gospodarki. Szczególnie CPI, płace oraz produkcja będą ważne dla rynków w kontekście zbliżającego się posiedzenia RPP. Ponadto, w czwartek dowiemy się o czym Rada dyskutowała w październiku. MinFin szacuje, że inflacja CPI wzrosła w październiku do 2,9% r/r z 2,5% r/r we wrześniu po wzroście cen o 0,6% m/m. Nasza prognoza jest na poziomie 2,8% r/r (tak jak konsensus rynkowy). Dane o CPI będą w świetle naszych prognoz raczej negatywne dla złotego, ale nie oczekujemy trwałego wzrostu EURPLN powyżej 3,96. Krajową walutę będzie wspierać spodziewane przez nas zahamowanie wzrostu obaw o problemy Irlandii. W całym tygodniu EURPLN będzie wg nas oscylować w granicach 3,89-3,96. Spodziewamy się również uspokojenia sytuacji związanej z Irlandią, co pozwoli euro odrobić część strat do dolara, a kurs EURUSD nie spadnie poniżej 1,36.

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	1,3674	CADPLN	2,8485
USDPLN	2,8837	DKKPLN	0,5291
EURPLN	3,9422	NOKPLN	0,4828
CHFPLN	2,9291	SEKPLN	0,4193
JPYPLN*	3,4766	CZKPLN	0,1601
GBPPLN	4,6423	HUFPLN*	1,4263

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 11.11.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9165	3,9565	3,9543	3,9258	3,8964
USDPLN	2,8475	2,9106	2,8570	2,8654	2,8220
EURUSD	1,3572	1,3777	1,3839	1,3702	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,87	1	6-10	4,595
5L	5,30	3	12-10	5,137
10L	5,52	4	15-09	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,46	-3	0,46	1	1,43	2
2L	4,88	-1	0,64	0	1,62	1
3L	5,08	-1	0,88	0	1,80	1
4L	5,19	0	1,18	-1	1,96	1
5L	5,24	0	1,51	-2	2,12	0
8L	5,28	1	2,39	2	2,58	-2
10L	5,23	0	2,79	2	2,78	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,21	0
T/N	3,32	0
SW	3,43	0
2W	3,47	0
1M	3,61	0
3M	3,86	0
6M	4,06	0
9M	4,24	0
1Y	4,27	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,85	0
3X6	4,31	1
6X9	4,64	1
9X12	4,85	1
3X9	4,47	0
6X12	4,81	3

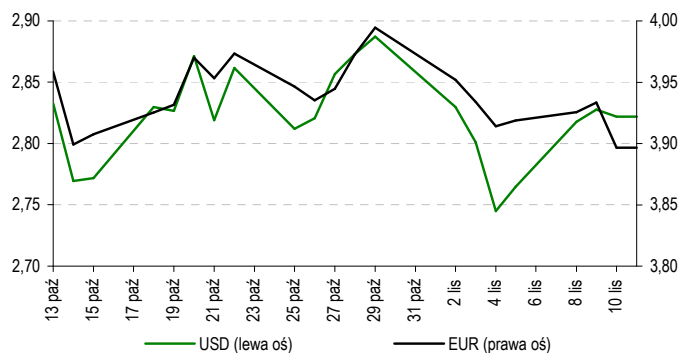
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	122,2	3	3,04	-2
Czechy	80,5	-2	1,19	4
Węgry	305,7	8	4,87	3
Grecja	893,2	12	9,26	10
Hiszpania	273,7	11	2,14	3
Włochy	198,7	2	1,70	4
Portugalia	473,5	22	4,70	-18
Niemcy	36,9	0	--	--

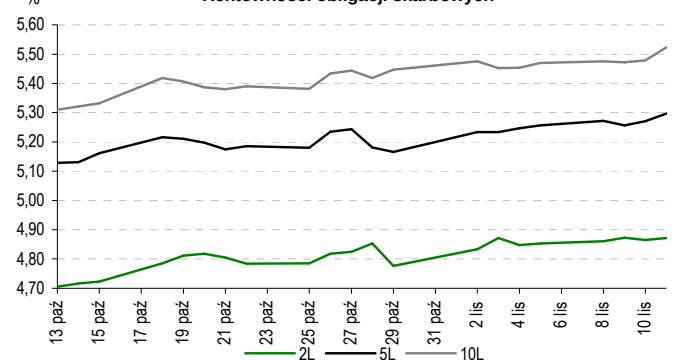
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

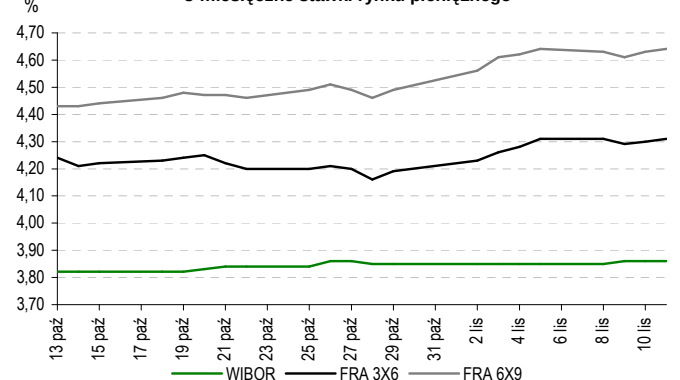
Kurs złotego (fixing)



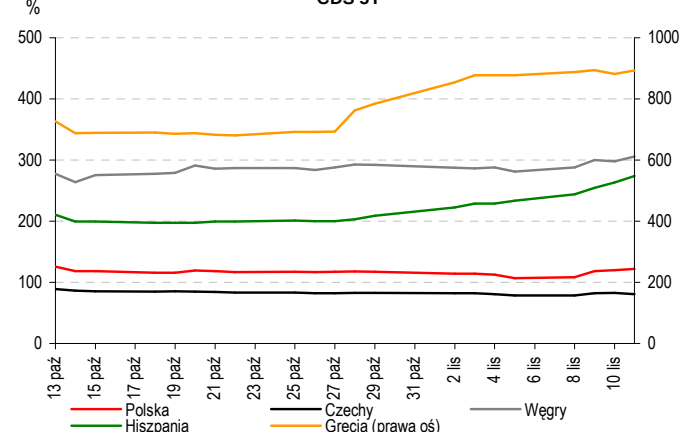
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PONIEDZIAŁEK (15 listopada)								
11:00	EZ	Bilans handlowy	IX	mld €	0,3	-		-4,3
14:00	PL	CPI	X	% r/r	2,8	2,8		2,5
14:30	US	Indeks NY Fed	XI	pkt.	14,0	-		15,73
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,7	-		0,6
WTOREK (16 listopada)								
11:00	DE	Indeks ZEW	XI	pkt.	-7,0	-		-7,2
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	1,9	-		1,8
14:30	US	PPI	X	% m/m	0,8	-		0,4
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	X	%	74,9	-		74,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,3	-		-0,2
ŚRODA (17 listopada)								
11:00	PL	Aukcja 10-letnich obligacji DS1020 wartych 1,5-3,0 mld zł						
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	X	tys.	570,0	-		547,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	tys.	600,0	-		610,0
14:30	US	Bazowe CPI	X	% m/m	0,1	-		0,0
CZWARTEK (18 listopada)								
10:00	EZ	Bilans obrotów bieżących	IX	mld €		-		-7,5
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	3,8	3,9		3,7
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	2,0	2,0		1,8
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	440,0	-		435,0
16:00	US	Indeks Philly Fed	XI	pkt.	5,0	-		1,0
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	X	% m/m	0,4	-		0,3
PIĄTEK (19 listopada)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	9,7	9,3		11,8
14:00	PL	PPI	X	% r/r	4,0	4,1		4,3

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet

* 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