

Codziennik – Odreagowanie trwa

19 listopada 2010

- **Nadzieje na rozwiązanie problemów Irlandii i lepsze od prognoz dane makro z USA poprawiły nastroje na rynkach**
- **Złoty i euro odrabiają straty**
- **Na krajowym rynku długu wzrost rentowności w ślad za zmianami na bazowych rynkach długu**
- **Dziś w kraju dane o produkcji przemysłowej i PPI**

Rozpoczęcie rozmów pomiędzy Irlandią a delegacją MFW, EBC i KE wyraźnie poprawiło nastrój podczas wczorajszej sesji. Dodatkowo, w ciągu dnia pojawiały się kolejne wypowiedzi świadczące o tym, że coraz bliżej jest do osiągnięcia porozumienia. Minister finansów Irlandii, Brian Lenihan, powiedział, że pożądanym rozwiązaniem byłoby utworzenie pakietu pomocowego, który byłby tylko pewnego rodzaju zabezpieczeniem na wypadek nagłych kłopotów. Prezes irlandzkiego banku centralnego powiedział z kolei, że kwota przekazana państwu może być rzędu miliardów euro, a oprocentowanie wyniesie ok. 5% (wobec rynkowych ponad 8% obecnie w przypadku obligacji 10-letnich). Wieczorem polskiego czasu rząd Irlandii poinformował, że zgodził się przyjąć zewnętrzną pomoc. Zapowiedziano, że szczegóły porozumienia będą znane za kilka dni, a pomoc może być w formie linii kredytowej lub bezpośredniej pomocy dla banków. Ze zdecydowanej poprawy warunków na rynku długu skorzystała wczoraj Hiszpania, która sprzedała 10- i 30-letnie obligacje warte w sumie 3,65 mld €. Rentowności wyemitowanych papierów były niższe, niż tych, które można było kupić na rynku. Dobre dane napłynęły z USA. Zaskakująco wysoki poziom odnotował indeks Philly Fed, który wzrósł w listopadzie do 22,5 pkt, najwyższego poziomu od grudnia 2009. Nieco lepszy od oczekiwań był również wskaźnik wyprzedzający, który wzrósł o 0,5% m/m, głównie dzięki wyższym cenom akcji oraz podaży pieniądza i pozwoleniom na budowę. Cotygodniowe dane z rynku pracy były mniej więcej zgodne z oczekiwaniami.

Indeksy akcyjne w USA wczoraj bardzo wyraźnie wzrosły. Oprócz spadków obaw o Irlandię pomógł udany powrót General Motors na giełdę. Zielony kolor dominował również na rynkach akcji w Azji, choć optymizm hamowały utrzymujące się obawy o podwyżki stóp procentowych w Chinach. Kontrakty w Europie przed otwarciem dzisiejszej sesji nieznacznie rosły.

Kurs EURPLN, tak jak się spodziewaliśmy, spadał w czasie wczorajszej sesji, tymczasowo zbliżył się do 3,924. Szybko jednak nastąpiła korekta umocnienia złotego i na koniec sesji EURPLN powrócił do ok. 3,94. Wieczorna informacja o zgodzie Irlandii na przyjęcie zewnętrznej pomocy zepchnęła kurs do 3,93 i poziom ten utrzymuje się na dzisiejszym otwarciu. Brak ważnych danych publikowanych za granicą będzie raczej pretekstem do stabilizacji w granicach 3,92-3,94, krajowe dane raczej nie wpłyną na notowania złotego.

Kurs EURUSD wzrastał od początku sesji wobec poprawiającego się nastroju na rynku. Po osiągnięciu 1,366 dolar zaczął odrabiać część strat, jednak wiadomość o zgodzie na pomoc dla Irlandii wsparła euro i dzisiaj rano kurs oscyluje nieco poniżej 1,37. Oczekujemy, że wobec

spadku awersji do ryzyka euro będzie się umacniać, choć skala ruchu będzie ograniczona. Celem pozostaje 1,37-1,38.

Na krajowym rynku długu największa zmienność miała miejsce w środku i na długim końcu krzywej. Rentowności wzrosły za rosnącymi rentownościami Bundów. Krajowe dane były neutralne dla rynku.

Na bazowych rynkach długu obserwowaliśmy wzrosty rentowności wobec wzrostu apetytu na ryzyko po informacjach z Irlandii i mocnych danych z USA. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,67% i 2,91%. Dziś rano wynosiły 2,69% i 2,89%.

Roczny wzrost przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw dokładnie zgodnie z naszą prognozą przyspieszył w październiku do 3,9% z 3,7% we wrześniu. Konsensus rynkowy wskazywał na 3,8%. Jednocześnie, przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się w październiku o 0,2% m/m i 2,1% r/r zamiast wskazywanego przez naszą prognozę i konsensus rynkowy przyspieszenia rocznego wzrostu do 2,0% z 1,8% we wrześniu. Zgodnie z naszą prognozą nieznaczne przyspieszenie wzrostu płac w październiku przy nieco silniejszym od oczekiwań wzroście zatrudnienia potwierdza, że jak na razie zwiększeniu popytu na pracę nie towarzyszy nasilenie presji płacowej. Z punktu widzenia RPP taka sytuacja sprzyja opóźnieniu decyzji o rozpoczęciu podwyżek stóp procentowych. Więcej o danych napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Z najnowszego raportu Banku Światowego wynika, że podniesione zostały prognozy wzrostu gospodarczego dla Polski. Prognozę wzrostu PKB w bieżącym roku podniesiono z 3,0% podanych w lipcu do 3,5%. Prognozy dla przyszłorocznej dynamiki PKB zostały zrewidowane w górę z 3,7% do 4,1%. Według autorów raportu, za wzrost PKB odpowiedzialne będą inwestycje prywatne oraz konsumpcja. Podkreślono jednocześnie, że przed naszym krajem stoją wyzwania w postaci „racjonalizacji wydatków związanych ze świadczeniami społecznymi” oraz „wdrożeniem wiarygodnych średnioterminowych strategii finansowych”. W opublikowanym również wczoraj raporcie OECD przedstawiono prognozy wskazujące, że w tym roku polski PKB wzrośnie o 3,5%, w 2011 o 4,0%, a w 2012 o 4,3%.

Dzisiaj o 14:00 GUS opublikuje dane nt. produkcji przemysłowej i PPI w październiku. Nasza prognoza wskazuje, że w minionym miesiącu nastąpiło wyhamowanie tempa wzrostu produkcji przemysłowej (m.in. przez jeden dzień roboczy mniej niż we wrześniu). Niespodziewany wzrost indeksu PMI w październiku sugeruje, że być może po raz kolejny produkcja wzrosła w tempie dwucyfrowym. Z drugiej strony, informacja o silnym spadku produkcji samochodów w październiku (m.in. za sprawą przestoju w fabryce Fiata) przemawia na rzecz słabszego wyniku. Mocny złoty prawdopodobnie przyczynił się do mniejszego wzrostu cen produkcji sprzedanej. Naszym zdaniem inflacja PPI spadła w październiku do 4,1% r/r z 4,3% we wrześniu.

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	1,3688	CADPLN	2,8208
USDPLN	2,8723	DKKPLN	0,5274
EURPLN	3,9319	NOKPLN	0,4815
CHFPLN	2,8936	SEKPLN	0,4194
JPYPLN*	3,4471	CZKPLN	0,1596
GBPPLN	4,6154	HUFPLN*	1,4322

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 18.11.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9243	3,9535	3,9433	3,9408	3,9386
USDPLN	2,8734	2,9108	2,8985	2,8986	2,8871
EURUSD	1,3573	1,3667	1,3605	1,3602	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,73	3	6-10	4,595
5L	5,31	3	12-10	5,137
10L	5,83	4	15-09	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,40	-1	0,43	-1	1,43	-2
2L	4,82	-1	0,66	-1	1,66	-3
3L	5,06	-2	0,96	0	1,88	-3
4L	5,21	1	1,33	1	2,09	-2
5L	5,30	0	1,71	3	2,28	-3
8L	5,37	3	2,62	3	2,75	2
10L	5,33	2	3,00	2	2,96	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,12	-3
T/N	3,21	1
SW	3,45	1
2W	3,47	0
1M	3,61	0
3M	3,86	0
6M	4,06	1
9M	4,24	1
1Y	4,28	1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,74	0
3X6	4,22	2
6X9	4,55	0
9X12	4,76	1
3X9	4,41	5
6X12	4,69	-3

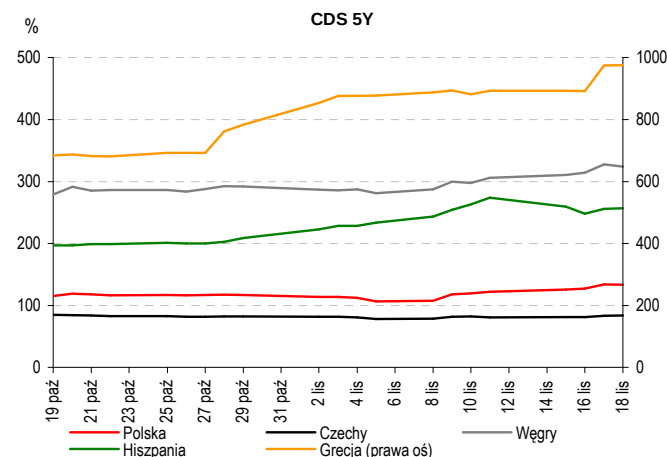
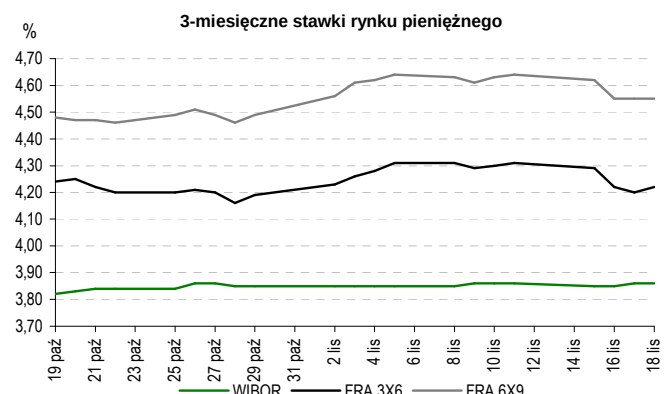
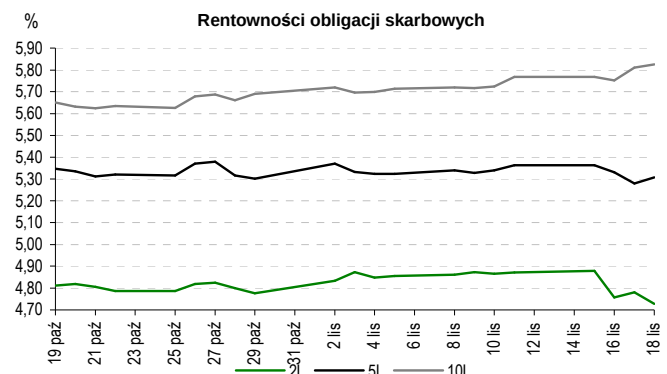
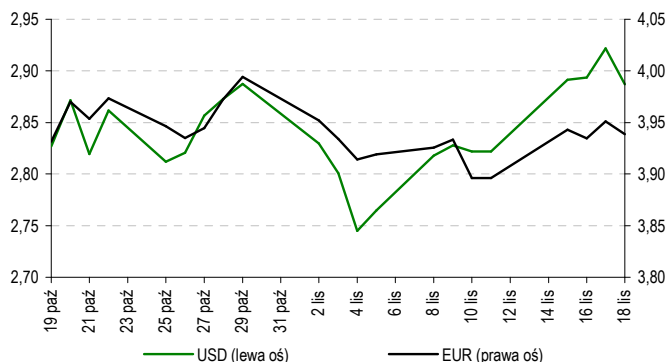
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	133,5	0	3,15	-3
Czechy	83,8	0	0,99	-2
Węgry	323,7	-4	4,77	-8
Grecja	976,1	1	9,00	-16
Hiszpania	257,0	1	2,05	5
Włochy	186,1	1	1,57	3
Portugalia	419,2	-5	4,20	0
Niemcy	38,9	0	--	--

*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 (15 listopada)								
11:00	EZ	Bilans handlowy	IX	mld €	0,3	-	2,9	-5,0
14:00	PL	CPI	X	% r/r	2,8	2,8	2,8	2,5
14:30	US	Indeks NY Fed	XI	pkt.	14,0	-	-11,14	15,73
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,7	-	1,2	0,7
WTOREK (16 listopada)								
11:00	DE	Indeks ZEW	XI	pkt.	-7,0	-	1,8	-7,2
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	1,9	-	1,9	1,8
14:30	US	PPI	X	% m/m	0,8	-	0,4	0,4
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	X	%	74,9	-	74,8	74,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,3	-	0,0	-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	-	550,0	550,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	tys.	600,0	-	519,0	588,0
14:30	US	Bazowe CPI	X	% m/m	0,1	-	0,0	0,0
CZWARTEK (18 listopada)								
10:00	EZ	Bilans obrotów bieżących	IX	mld €	-2,2	-	-13,1	-6,9
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	3,8	3,9	3,9	3,7
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	2,0	2,0	2,1	1,8
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	440,0	-	439,0	437,0
16:00	US	Indeks Philly Fed	XI	pkt.	5,0	-	22,5	1,0
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	X	% m/m	0,4	-	0,5	0,5
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