

Codziennik – Nowe dane z GUS, święto w USA

25 listopada 2010

- **Poprawa nastrojów na rynkach akcji dzięki dobrym danym makro, na europejskim rynku długu utrzymuje się nerwowość**
- **Złoty praktycznie bez zmian, środków i długi koniec krajowej krzywej pod presją z zagranicy**
- **Dziś krajowe dane nt. sprzedaży detalicznej i stopy bezrobocia, dzień wolny od handlu w USA**

W ciągu wczorajszej sesji indeksy giełdowe odrabiały stopniowo straty zanotowane we wtorek, natomiast na rynku walutowym w dalszym ciągu widać było utrzymującą się niepewność, euro i złoty w dalszym ciągu były pod presją. Lepszy od oczekiwań odczyt niemieckiego indeksu Ifo wsparł ceny akcji, lecz nie zdołał poprawić nastrojów związanych z Irlandią i innymi państwami peryferyjnej Europy. We wtorek w nocy agencja ratingowa S&P obniżyła rating Irlandii o dwa stopnie, co przełożyło się na wzrosty rentowności obligacji portugalskich, greckich, hiszpańskich w czasie wczorajszej sesji. Jedyna pozytywna wiadomość z rynku długu, jaka napłynęła wczoraj – podwyżka perspektywy ratingu Turcji przez agencję Fitch – nie uspokoiła sytuacji. Dodatkowo, negatywny wpływ na europejski rynek długu miała kiepska aukcja niemieckich 10-letnich obligacji. Wyraźny spadek rentowności jaki miał miejsce w ostatnich dniach, spowodowany wzrostem awersji do ryzyka, zmniejszył atrakcyjność tych papierów. Sprzedano obligacje warte 4,8 mld € wobec planowanych 6 mld €. Słabszy popyt na bezpieczne Bundy w sytuacji utrzymującej się awersji do ryzyka dobrze oddaje wysoki poziom niepewności jaki utrzymuje się obecnie na rynku. W piątek w Niemczech odbędzie się głosowanie nad przyszłorocznym budżetem. Irlandia ogłosiła wczoraj 4-letni plan budżetowy, który jest elementem negocjowanego porozumienia z EU/MFW i ma przynieść 15 mld € oszczędności. Mieszane dane napłynęły z USA. W październiku zamówienia na dobra trwałego użytku spadły o 3,3% m/m, najbardziej od stycznia 2009. Po wyłączeniu zamówień transportowych spadek wyniósł 2,7% m/m (oczekiwano wzrostu o 0,6%). Rynek wyraźnie skupił się jednak na lepszych od oczekiwań cotygodniowych danych z rynku pracy (wzrost liczby bezrobotnych o 407,0 tys., najniższy od lipca 2008) oraz dochodach osobistych (przyrost o 0,5% m/m). Tym razem wraz ze wzrostem na rynkach akcji, nastąpiło odbicie kursu EURUSD, umocnił się również złoty. Lepszy od oczekiwań ostateczny odczyt indeksu Michigan i gorsza niż się spodziewano sprzedaż nowych domów nie miały już takiego wpływu na rynki.

Kurs EURPLN w pierwszych godzinach handlu rósł wobec utrzymującej się awersji do ryzyka, podsycanej decyzją agencji S&P. Notowania zbliżyły się do 3,98, ale w dalszej części dnia złoty odrabiał straty, a na zakończenie polskiej sesji za jedno euro trzeba było zapłacić ok. 3,96. Krajową walutę wyraźnie wspierały wzrosty na giełdach i lekkie odreagowanie kursu EURUSD. Dzisiaj rano kurs EURPLN oscyluje wokół 3,96.

Spodziewamy się, że po odbiciu się od oporu na 3,98 kurs – wspierany stopniowym spadkiem awersji do ryzyka – powróci w obręb kanału trendu spadkowego i utrzyma się poniżej 3,96, choć zmienność może być ograniczona przez dzień wolny w USA.

Kurs EURUSD na początku wczorajszej sesji bardzo szybko spadł poniżej 1,33, jednak kolejne godziny przyniosły powrót kursu w pobliże poziomu z otwarcia. Wsparciem dla euro było odreagowanie ostatnich spadków na giełdach oraz całkiem niezłe dane z USA. Po zakończeniu europejskiej sesji kurs ponownie znalazł się w okolicy 1,33 i na dzisiejszym otwarciu waha się w pobliżu tego poziomu. Poprawiający się nastrój, widoczny po wzrostach indeksów giełdowych, powinien wesprzeć euro w odrabianiu strat, choć brak sesji w USA może skutecznie ograniczać skalę zmian kursu.

Na krajowym rynku długu obligacje z krótkiego końca krzywej były relatywnie stabilne. Większe ruchy, pod wpływem wydarzeń za granicą, miały miejsce na środku i długim końcu krzywej, gdzie rentowności wyraźnie wzrosły. Zachowanie rynku w ostatnich dniach wskazuje, że przy obecnym, bardzo wysokim poziomie niepewności związanej z sytuacją na europejskim rynku długu, polskie aktywa traktowane są jako bardziej ryzykowne i stąd ich wyprzedaż. Oczekujemy, że wobec dnia wolnego w USA trend wzrostowy rentowności obligacji średnio i długoterminowych nieco wyhamuje.

Na bazowych rynkach długu rentowności wyraźnie wzrosły. Na Bundy wpływ miał słaby popyt na aukcji papierów 10-letnich, w dalszej części dnia dobre dane z USA przyczyniły się do wyprzedaży Treasuries. Pewien wpływ może mieć również niepewność związana z perspektywą prowadzenia drugiej rundy stymulacji gospodarki USA przez Fed. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,63% i 2,83%.

Wycena 3- i 5-letnich obligacji Polski, jakie zostaną wyemitowane na rynek japoński, została wczoraj zawężona. W przypadku papierów o krótszym terminie wykupu, obecna wycena to 85-90 pb powyżej średniej swapowej. Dla obligacji 5-letnich premia wyniesie 100-105 pb. Wycena obligacji nastąpi w najbliższy piątek, a wartość emisji ma nie być większa niż 44,8 mld jenów (ok. 126 mln zł).

Dzisiaj o 10:00 GUS opublikuje dane nt. sprzedaży detalicznej i stopy bezrobocia. Spodziewamy się wyraźnego wzrostu sprzedaży, m.in. za sprawą przyspieszania zakupów przed podwyżką VAT, oraz stabilizacji bezrobocia. GUS poda też m.in. dane o koniunkturze konsumpcyjnej oraz nakładach inwestycyjnych po III kw. (co będzie pewną wskazówką przed danymi o PKK, które pojawiają się po weekendzie).

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	1,3333	CADPLN	2,9421
USDPLN	2,9689	DKKPLN	0,5310
EURPLN	3,9582	NOKPLN	0,4873
CHFPLN	2,9755	SEKPLN	0,4274
JPYPLN*	3,5561	CZKPLN	0,1602
GBPPLN	4,6782	HUFPLN*	1,4369

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 24.11.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9508	3,9801	3,9611	3,9568	3,9695
USDPLN	2,9465	2,9964	2,9566	2,9551	2,9808
EURUSD	1,3281	1,3412	1,3397	1,3392	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,72	2	6-10	4,595
5L	5,37	7	12-10	5,137
10L	5,96	7	15-09	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,38	3	0,45	-3	1,38	2
2L	4,80	3	0,63	-5	1,58	0
3L	5,07	3	0,90	-6	1,80	-2
4L	5,24	6	1,27	-6	2,03	1
5L	5,34	6	1,63	-6	2,24	-2
8L	5,43	8	2,53	-5	2,72	-3
10L	5,39	7	2,90	-5	2,93	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,87	-16
T/N	2,96	-16
SW	3,41	-1
2W	3,46	0
1M	3,61	0
3M	3,85	0
6M	4,05	0
9M	4,24	1
1Y	4,27	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,70	1
3X6	4,19	5
6X9	4,52	4
9X12	4,73	4
3X9	4,37	2
6X12	4,68	-2

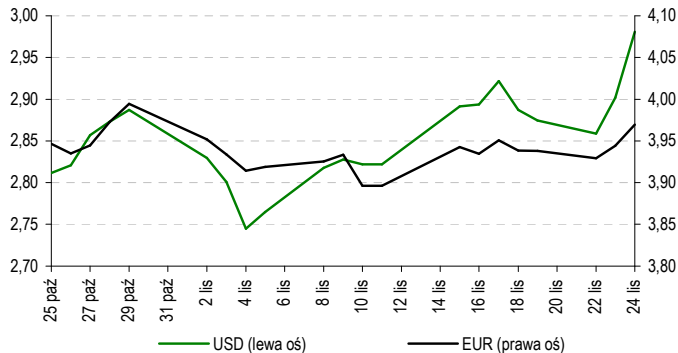
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	136,2	7	3,32	4
Czechy	85,8	3	1,11	5
Węgry	335,7	21	5,18	7
Grecja	1036,4	12	9,44	3
Hiszpania	300,4	25	2,45	16
Włochy	201,1	10	1,63	1
Portugalia	499,7	46	4,49	11
Niemcy	39,9	3	--	--

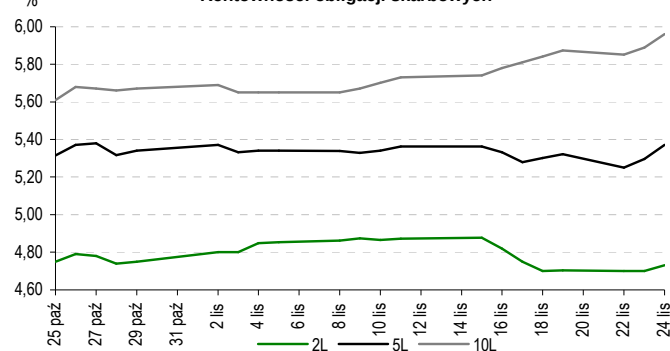
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

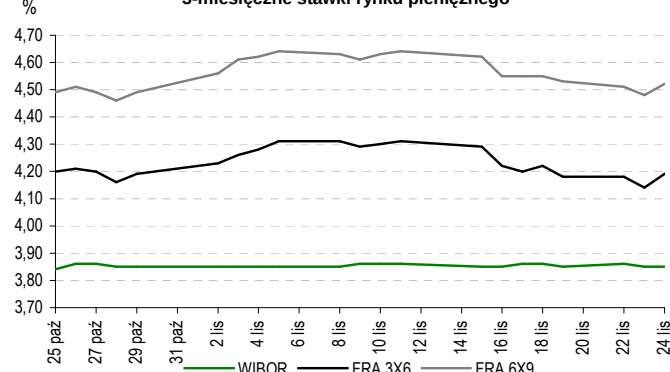
Kurs złotego (fixing)



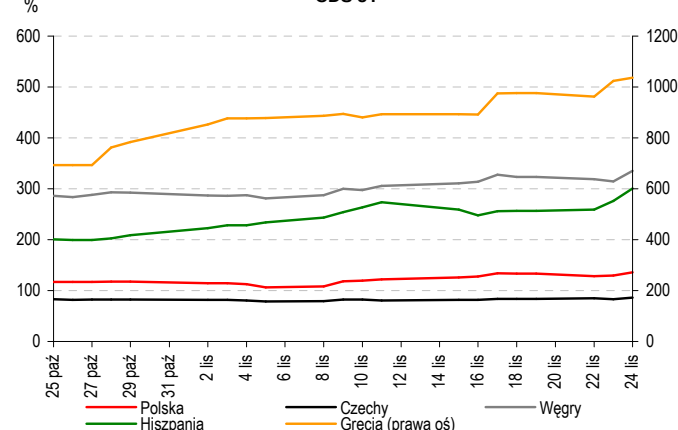
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (22 listopada)						
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	1,2	1,2	1,2	1,2
14:00	PL	Koniunktura gospodarcza	XI	pkt.				
16:00	EZ	Nastroj konsumentów	XI	pkt.	-11,0	-	-9,5	-10,9
		WTOREK (23 listopada)						
	PL	Decyzja RPP		%	3,50	3,50	3,50	3,50
8:00	DE	Indeks GfK	XII	pkt.	5,0	-	5,5	4,9
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	XI	pkt.	56,8	-	58,9	56,6
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	XI	pkt.	54,4	-	55,5	54,6
14:30	US	Bazowy PCE	III kw.	% k/k	0,8	-	0,8	0,8
14:30	US	Drugi szacunek PKB	III kw.	% k/k	2,4	-	2,5	1,7
16:00	US	Sprzedaż domów	X	m	4,5	-	4,43	4,53
20:00	US	Minutes z posiedzenia Fed w listopadzie						
		ŚRODA (24 listopada)						
10:00	DE	Indeks Ifo	XI	pkt.	107,4	-	109,3	107,7
11:00	EZ	Zamówienia w przemyśle	IX	% r/r	14,7	-	13,5	24,7
14:30	US	Dochody osobiste	X	% m/m	0,4	-	0,5	0,0
14:30	US	Konsumpcja	X	% m/m	0,5	-	0,4	0,3
14:30	US	Bazowy PCE	X	% m/m	0,1	-	0,0	0,0
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	X	% m/m	-0,4	-	-3,3	5,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	435,0	-	407,0	441,0
15:55	US	Indeks Michigan	XI	pkt.	69,4	-	71,6	67,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	X	tys.	310,0	-	283,0	307,0
		CZWARTEK (25 listopada)						
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	-	11,5		11,5
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	X	% r/r	7,9	8,9		8,6
	US	Dzień wolny						
		PIĄTEK (26 listopada)						
10:00	EZ	Podaż pieniądza	X	% r/r	1,3	-		1,0

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