

Codziennik – Złoty znowu słabszy

26 listopada 2010

- W miarę stabilnie na rynkach zagranicznych przy dniu wolnym w USA, złoty i obligacje tracą w obliczu awersji do ryzyka
- Wzrost sprzedaży detalicznej, stabilne bezrobocie w październiku
- Dziś dane nt. podaży pieniądza w strefie euro

Czwartkowa sesja była relatywnie stabilna, indeksy giełdowe i kurs EURUSD nie odnotowały wyraźnych zmian. Rynki za granicą, wobec braku ważnych danych makro, skupiły się na kolejnych informacjach związanych z europejskim rynkiem długu. Po raz kolejny w ciągu ostatnich dwóch tygodni jedna z europejskich izb rozliczeniowych podniosła (do 45%) depozyt zabezpieczający wymagany przy zawieraniu transakcji na irlandzkich obligacjach. Dodatkową negatywną presję na europejski rynek długu wywierały kolejne naciski Niemiec aby rozpocząć prace nad systemem stabilności fiskalnej, który zakładałby m.in. ponoszenie przez nabywców obligacji państw strefy euro kosztów ich bankructwa. Członek rady EBC, Axel Weber, powiedział wczoraj, że wartość europejskiego funduszu stabilizacyjnego (obecnie 750 mld €) może zostać zwiększona jeśli zajdzie taka potrzeba.

Kurs EURPLN spadł na początku sesji do 3,95, jednak nie zdołał się trwale utrzymać wewnątrz kanału trendu spadkowego. W dalszej części dnia, wobec utrzymującej się niepewności odnośnie sytuacji na europejskim rynku długu, złoty osłabił się do ok. 3,98 wobec euro gdzie pozostał do końca sesji. Po południu złoty zaczął się umacniać wobec dolara, ponieważ kurs EURUSD delikatnie wzrastał. Dzisiaj wczesnym rankiem złoty gwałtownie osłabił się, kurs EURPLN osiągnął poziom 4,0. Wybicie się z kanału trendu spadkowego i przebicie oporu na 3,98 otwiera drogę do strefy oporu na 4,02-4,04. Ruch ten wspierany jest przez utrzymującą się awersję do ryzyka na rynkach, które wynikają z obaw o możliwość zarażenia kolejnych krajów strefy euro.

Kurs EURUSD w pierwszej fazie sesji ponownie spadł poniżej 1,33, jednak aprecjacja dolara była tymczasowa. Kolejne godziny przyniosły odreagowanie i EURUSD zakończył europejską sesję w okolicy 1,335. Po zakończeniu europejskiej sesji dolar ponownie zaczął się umacniać, kurs spadł poniżej 1,33. Spodziewamy się, że dzisiaj kurs będzie wahał się wokół 1,33.

Na krajowym rynku długu obligacje w dalszym ciągu są pod presją podaży. Największe wzrosty rentowności miały miejsce na długim końcu, jednak również w pozostałych segmentach krzywej zaszły spore zmiany. Powodem wzrostów rentowności są utrzymujące się obawy o stabilność fiskalną państw peryferyjnej Europy. Dopóki sytuacja na zagranicznych rynkach nie uspokoi się, ceny krajowych obligacji mogą pozostać pod presją.

Ministerstwo Finansów zrezygnowało z planowanej na ten rok emisji obligacji na rynku japońskim, z powodu „niepewności na rynkach globalnych”. Nie sprecyzowano kiedy emisja dojdzie do skutku.

Na bazowych rynkach długu bez większych zmian, rentowności 10-letnich Bundów najpierw nieco wzrosły, w dalszej części dnia powróciły w okolice z dnia poprzedniego. Papierami amerykańskimi wczoraj nie handlowano, natomiast po zakończeniu śródowej sesji w Europie Treasuries kontynuowały trend wzrostowy i osiągnęły 2,91%. Na koniec dnia rentowność 10-letnich Bundów wyniosła 2,65%.

Wzrost sprzedaży detalicznej przyspieszył w październiku do 9% r/r, a stopa bezrobocia ustabilizowała się na poziomie 11,5%. Dane były zgodne z naszymi prognozami, chociaż zmiana struktury sprzedaży oraz gorsze nastroje konsumentów mogą niepokoić, czy tendencje te zostaną utrzymane. Jeśli na rynku pracy utrzymają się pozytywne trendy, to obawy konsumentów powinny jednak wyhamować. Dane o inwestycjach w dużych firmach pozwalają na optymizm w tym względzie – już w III kwartale nastąpiło odbicie w górę. Wspiera to naszą prognozę PKB i pozwala oczekiwać, że w kolejnych miesiącach firmy będą dalej zwiększały popyt na pracowników. Szerszą analizę przedstawiliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

W opublikowanym dziś rano wywiadzie dla PAP wiceprezes GUS Janusz Witkowski powiedział, że w III kwartale wzrost PKB był znacznie wyższy niż w II kwartale i „był bliżej 4,0% niż 3,5%”. Wspiera to naszą prognozę na poziomie 3,8% r/r.

Członek RPP Adam Glapiński, który do niedawna – podobnie jak A. Bratkowski – popierał jednorazową podwyżkę stóp o 50 pb, powiedział w wywiadzie dla PAP, że RPP nie powinna obecnie, poprzez stopy procentowe, stwarzać dodatkowego impulsu do napływu kapitału zagranicznego do Polski. Wg niego w Radzie „następują pewne ewolucje stanowisk”, RPP obserwuje sytuację i nie da się zaskoczyć, nie będzie spóźniona (z podwyżką), ale „na razie obraz jest taki, że antyinflacyjne działanie dokonuje się poprzez aprecjację złotego”. Wypowiedź ta potwierdza, że układ sił w RPP zmienił się ostatnio dość wyraźnie i w tym roku podwyżki stóp raczej nie zobaczymy.

Z danych opublikowanych wczoraj przez NBP wynika, że w listopadzie średnia oczekiwana przez gospodarstwa domowe inflacja w horyzoncie 12 miesięcy wzrosła do 2,6% z 2,1% w październiku. CPI znany w momencie badania to 2,5%. To już czwarty miesiąc z rzędu kiedy spodziewane tempo wzrostu cen znajduje się powyżej inflacji znanej w momencie badania. Uważamy, że wraz z rosnącym CPI podążać będą również oczekiwania inflacyjne konsumentów.

Agencja ratingowa Fitch w opublikowanym wczoraj raporcie stwierdziła, że do utrzymania przez Polskę obecnej oceny kredytowej konieczna jest konsolidacja finansów publicznych. Aby nie dopuścić do powstania negatywnej presji na rating, w ciągu kilku lat musi zostać zmniejszony deficyt budżetowy w celu powstrzymania wzrostu zadłużenia. Z raportu wynika, że nie ma zbyt dużej przestrzeni do dalszego tolerowania opóźnień w realizacji celów związanych z poziomem deficytu budżetowego.

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	1,3275	CADPLN	2,9777
USDPLN	3,0183	DKKPLN	0,5374
EURPLN	4,0068	NOKPLN	0,4924
CHFPLN	3,0102	SEKPLN	0,4316
JPYPLN*	3,5960	CZKPLN	0,1618
GBPPLN	4,7399	HUFPLN*	1,4363

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 25.11.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9514	3,9812	3,9582	3,9797	3,9747
USDPLN	2,9632	2,9933	2,9689	2,9755	2,9881
EURUSD	1,3285	1,3359	1,3333	1,3373	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,77	5	6-10	4,595
5L	5,41	4	12-10	5,137
10L	6,05	9	15-09	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,37	-1	0,51	2	1,39	6
2L	4,81	1	0,75	2	1,61	11
3L	5,09	2	1,03	5	1,85	13
4L	5,27	3	1,41	7	2,10	14
5L	5,38	4	1,78	9	2,33	15
8L	5,50	7	2,68	9	2,81	15
10L	5,47	8	3,04	10	3,03	14

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,38	-49
T/N	2,71	-25
SW	3,40	-1
2W	3,45	-1
1M	3,61	0
3M	3,85	0
6M	4,05	0
9M	4,23	-1
1Y	4,27	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,71	1
3X6	4,18	-1
6X9	4,53	1
9X12	4,72	-1
3X9	4,36	-1
6X12	4,67	-1

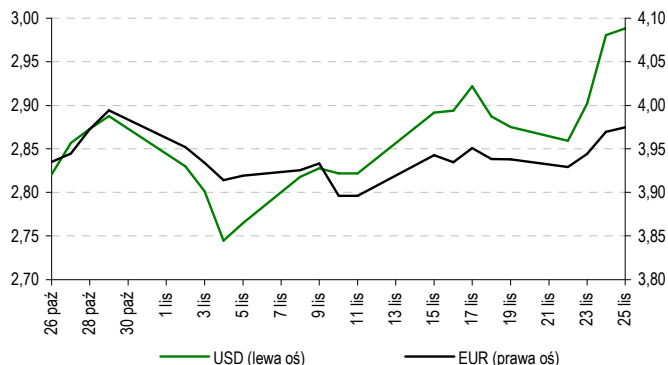
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	136,8	1	3,41	9
Czechy	85,8	0	1,10	0
Węgry	329,3	-6	5,31	13
Grecja	983,0	-53	9,42	-2
Hiszpania	297,1	-3	2,57	12
Włochy	201,9	1	1,70	7
Portugalia	489,1	-11	4,46	-3
Niemcy	43,9	4	--	--

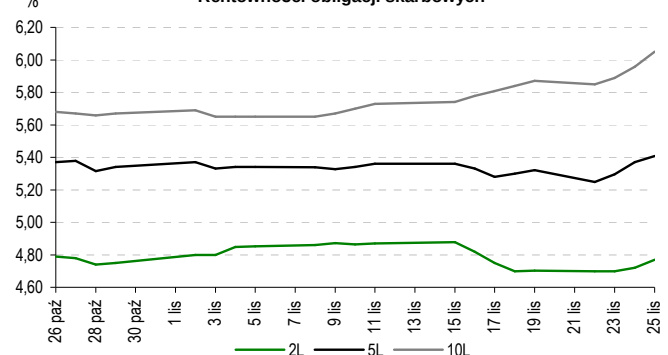
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

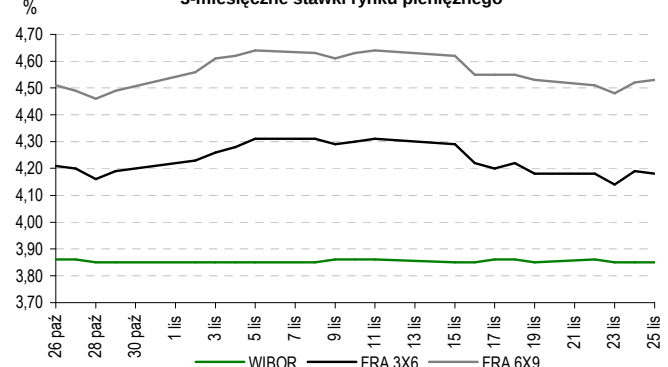
Kurs złotego (fixing)



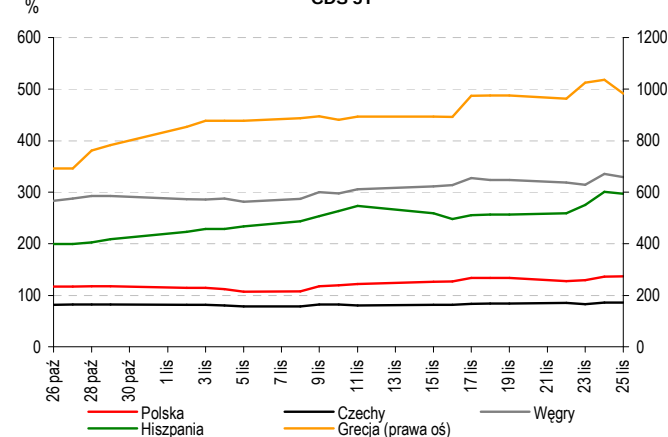
Rentowności obligacji skarbowych



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	11,5
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	X	% r/r	7,9	8,9	9,0	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