

Codziennik – Dalsza poprawa nastrojów na rynkach

3 grudnia 2010

- **Poprawa nastrojów na rynkach po posiedzeniu EBC i dobrych danych z rynku nieruchomości w USA; euro zyskuje do dolara, złoty mocniejszy do głównych walut**
- **Stabilny dzień na krajowym i bazowych rynkach długu**
- **Dziś uwaga skupiona na danych o zatrudnieniu w USA**

Od początku wczorajszej sesji na rynkach utrzymywał się optymistyczny nastrój, indeksy giełdowe były stabilne wokół wysokich poziomów odnotowanych w środę. Zgodna z oczekiwaniami decyzja EBC o utrzymaniu przez 20 miesięcy głównej stopy procentowej na poziomie 1% nie wpłynęła na notowania, inwestorzy oczekiwali na konferencję prezesa banku. Z opublikowanego po posiedzeniu komunikatu wynika, że przynajmniej do pierwszego kwartału 2010 prowadzone będą nieograniczone jednotygodniowe, jedno- oraz trzymiesięczne operacje zasilające w płynność. Zdaniem EBC, inflacja będzie na umiarkowanym poziomie w średnim terminie i utrzymanie zostaną pozytywne tendencje wzrostowe gospodarki strefy euro, ale – podobnie jak w poprzednich komunikatach – podkreślono, że zagrożenia dla koniunktury są dalej aktualne. To co wyraźnie rozczarowało rynek – i zostało odzwierciedlone początkowo w gwałtownym spadku kursu EURUSD i indeksów giełdowych oraz osłabieniu złotego – to brak przedstawionej w komunikacie z posiedzenia EBC jednoznacznej, konkretnej deklaracji zwiększenia puli kupowanych obligacji peryferyjnych państw strefy euro. Dopiero na konferencji prasowej, odpowiadając na pytania, Jean-Claude Trichet powiedział, że bank zaczął agresywnie kupować irlandzkie i portugalskie obligacje, a górne ograniczenie przeznaczanych na to środków nigdy nie zostało nałożone. Powtórzył swoją opinię, że przedstawiciele państw strefy euro są świadomi powagi sytuacji i inwestorzy nie powinni wątpić w ich determinację do opanowania obecnych problemów. Po tej wypowiedzi nastąpiło wyraźne odreagowanie pogorszenia nastrojów, jakie miało miejsce po publikacji komunikatu. Ceny obligacji Irlandii, Portugalii i Hiszpanii wzrosły. Wygląda na to, że zgodnie z zapowiedzią prezesa, EBC będzie aktywny na europejskim rynku długu, ale nie chciano komunikować wprost skali zakupów, tak jak to na początku listopada zrobił Fed. Dane makro z USA (a konkretnie rekordowo silny wzrost umów na sprzedaż domów) też poprawiły nastroje na rynkach. Po zamknięciu krajowej sesji kontynuowany był wzrost apetytu na ryzyko, co zostało odzwierciedlone we wzrostach głównych indeksów akcyjnych wczoraj w USA i dziś w Azji.

Kurs EURPLN w pierwszych godzinach handlu odbił się od wsparcia na 3,98 i do momentu publikacji komunikatu po posiedzeniu EBC wahał się wokół 4,00. W skutek rozczarowania komunikatem nastąpiło szybkie osłabienie złotego do 4,02, ale po wypowiedziach prezesa EBC nastąpiło równie dynamiczne odreagowanie. Na koniec dnia kurs EURPLN spadł do 3,98, a dzisiaj rano waha się w okolicy 3,985. W oczekiwaniu na dzisiejsze dane z rynku pracy USA spodziewamy się stabilizacji wokół tego

poziomu. Ewentualne lepszy od oczekiwań odczyt i wzrost apetytu na ryzyko mogą zainicjować ponowne testy wsparcia na 3,98. W przypadku ich powodzenia, w kolejnych dniach możliwe są dalsze spadki EURPLN w kierunku 3,92. W przeciwnym razie kurs pozostanie prawdopodobnie w przedziale 3,98-4,04.

Kurs EURUSD od początku wczorajszej sesji kontynuował wzrosty, a tuż przed publikacją komunikatu po posiedzeniu EBC nastąpiła stabilizacja wokół 1,317. Po ujawnieniu komunikatu dolar gwałtownie się umocnił (do 1,308 za euro), ponieważ bank nie ogłosił wprost skali interwencji na europejskim rynku długu. Jednak późniejsza zdecydowana wypowiedź Tricheta pchnęła kurs w górę i euro odrobiło z nawiązką wcześniejsze straty, kończąc sesję nieco poniżej 1,32. Dzisiaj rano kurs waha się tuż powyżej tego poziomu i do momentu publikacji danych z USA nie spodziewamy się większych zmian.

Na krajowym rynku długu aktywność inwestorów w handlu obligacjami była niska, nie zanotowano wyraźnych zmian rentowności. Spora zmienność, jaka w ostatnich dniach miała miejsce na rynku obligacji państw peryferyjnych strefy euro, prawdopodobnie zachęciła inwestorów do skupienia swojej aktywności na tamtych papierach. Większe wzrosty miały miejsce w przypadku stawek IRS, doprowadziło do zawężenia asset swapów w tenorze 5- i 10-letnim.

Na bazowych rynkach długu rentowności były stabilne przez całą sesję, jedynie obligacje niemieckie zareagowały na wydarzenia związane z decyzją EBC, ale skala ruchu była bardzo ograniczona. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,81% i 2,99%. Dziś rano były bez zmian.

Po raz kolejny w ostatnich dniach prezes NBP, Marek Belka, odniósł się wczoraj do perspektyw kursu złotego. Wczoraj powiedział, że „złoty skazany jest na aprecjację”. Dodał również, że Polska nie powinna zwlekać z przystąpieniem do unii walutowej. Podkreślił jednak, że samo euro „powinno spełniać swoje własne kryteria”.

Minister finansów, Jacek Rostowski, powiedział wczoraj, że w obecnej sytuacji nie ma potrzeb do interwencji walutowych, ale w przypadku wystąpienia niekorzystnych okoliczności NBP będzie mógł wkroczyć na rynek. Dodał, że na koniec tego roku relacja długu publicznego do PKB osiągnie 53,0-53,5%. W wywiadzie dla radiowej Trójki minister finansów powiedział dziś rano, że rząd nie dyskutował o podwyżce składki rentowej.

Wiceminister finansów, Dominik Radziwiłł, powiedział, że fundamenty polskiej gospodarki są mocne, co przemawia za umocnieniem złotego. Jego zdaniem „nikłe” są szanse, że w 2010 dług publiczny przekroczy 55% PKB, nawet po ostatnim osłabieniu złotego.

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	1,3223	CADPLN	3,0068
USDPLN	3,0149	DKKPLN	0,5350
EURPLN	3,9870	NOKPLN	0,4966
CHFPLN	3,0378	SEKPLN	0,4370
JPYPLN*	3,6050	CZKPLN	0,1599
GBPPLN	4,7112	HUFPLN*	1,4382

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 02.12.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9826	4,0285	3,9855	4,0040	3,9928
USDPLN	3,0200	3,0827	3,0284	3,0395	3,0282
EURUSD	1,3056	1,3217	1,3158	1,3170	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,79	-1	1-12	4,595
5L	5,47	2	13-10	5,137
10L	6,00	2	17-11	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,44	1	0,54	0	1,37	-2
2L	4,87	1	0,79	3	1,57	3
3L	5,13	2	1,09	5	1,83	8
4L	5,30	0	1,49	8	2,13	12
5L	5,43	3	1,88	10	2,39	13
8L	5,55	2	2,76	13	2,95	16
10L	5,55	5	3,12	12	3,17	16

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,66	8
T/N	3,61	2
SW	3,49	3
2W	3,50	1
1M	3,64	1
3M	3,90	1
6M	4,13	2
9M	4,30	1
1Y	4,35	2

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,76	4
3X6	4,26	5
6X9	4,56	3
9X12	4,76	3
3X9	4,49	6
6X12	4,79	10

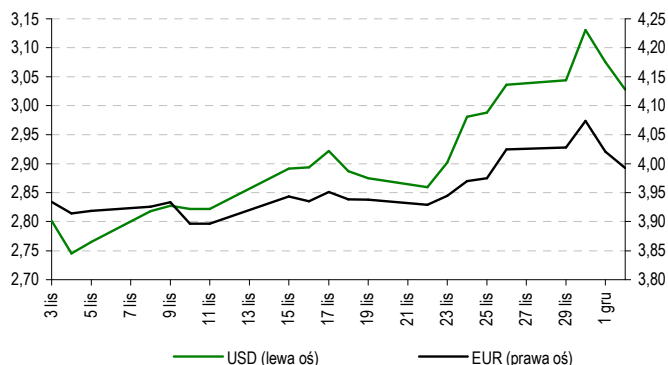
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	158,5	-10	3,20	0
Czechy	97,0	-4	1,16	8
Węgry	379,8	-7	5,42	-12
Grecja	931,5	-47	9,06	-7
Hiszpania	313,4	-55	2,36	-14
Włochy	225,7	-43	1,61	-10
Portugalia	466,7	-90	3,64	-45
Niemcy	49,9	-6	--	--

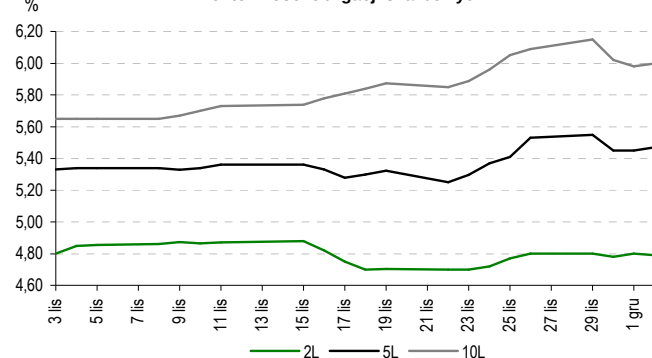
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

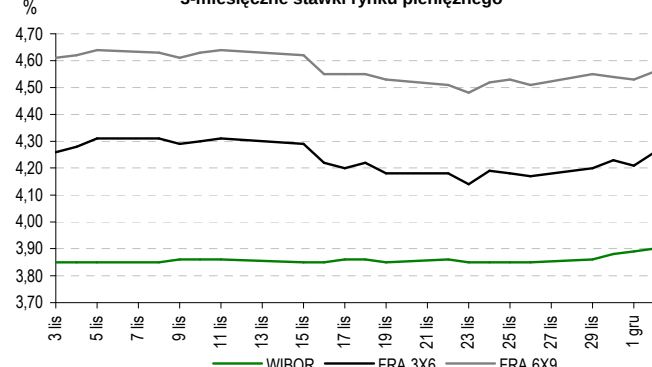
Kurs złotego (fixing)



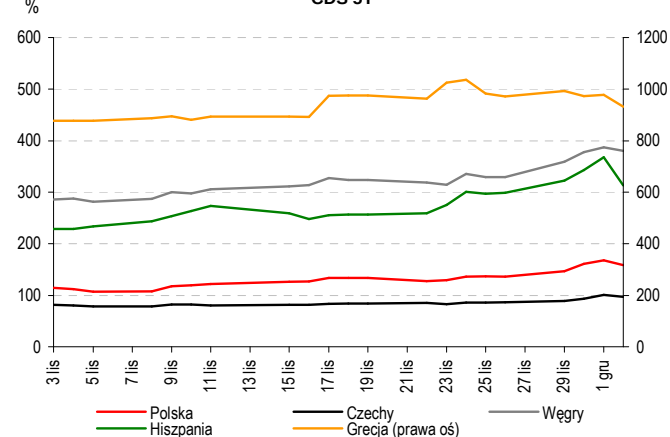
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (29 listopada)						
11:00	EZ	Koniunktura gospodarcza	XI	pkt.	105,0	-	105,3	103,8
		WTOREK (30 listopada)						
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	3,8	3,8	4,2	3,5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	10,1	-	10,1	10,0
11:00	EZ	Wstępny HICP	XI	% r/r	1,9	-	1,9	1,9
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	IX	% r/r	1,2	-	0,6	1,7
15:45	US	Indeks Chicago PMI	XI	pkt.	60,0	-	62,5	60,6
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	XI	pkt.	52,0	-	54,1	49,9
		ŚRODA (1 grudnia)						
3:30	CN	PMI – przemysł	XI	pkt.	55,4	-	55,3	54,8
9:00	PL	PMI – przemysł	XI	pkt.	55,3	55,9	55,9	55,6
9:53	DE	PMI – przemysł	XI	pkt.	58,9	-	58,1	56,6
9:58	EZ	PMI – przemysł	XI	pkt.	55,5	-	55,3	54,6
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji OK0113 wartych 2,0-4,0 mld zł						
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	75,0	-	93,0	82,0
16:00	US	Indeks ISM – przemysł	XI	pkt.	56,2	-	56,6	56,9
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
		CZWARTEK (2 grudnia)						
11:00	EZ	Rewizja PKB	III kw.	% k/k	0,4	-	0,4	0,4
11:00	EZ	PPI	X	% r/r	4,3	-	4,4	4,2
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,0	-	1,0	1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	428,0	-	436,0	410,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	-1,0	-	10,4	-1,8
		PIĄTEK (3 grudnia)						
9:58	EZ	PMI – usługi	XI	pkt.	55,2	-		53,3
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,2	-		-0,2
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	9,6	-		9,6
14:30	US	Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym	XI	tys.	138,0	-		151,0
16:00	US	Indeks ISM – usługi	XI	pkt.	54,9	-		54,3
16:00	US	Zamówienia w przemyśle	X	% m/m	-0,7	-		2,1

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