

Codziennik – To może być nerwowy tydzień

6 grudnia 2010

- W piątek złoty dość stabilny, rentowności obligacji niżej, mimo pogorszenia nastrojów na świecie pod koniec dnia
- Negatywny wpływ obniżki ratingu Węgier może być częściowo zneutralizowany przez wypowiedzi prezesa Fed
- Dziś niewiele danych, uwaga rynków zwrócona będzie na spotkanie ministrów finansów i problemy zadłużeniowe UE

W czasie piątkowej sesji utrzymywał się pozytywny nastrój, jaki zagościł na rynkach po czwartkowej konferencji prezesa EBC. Skala zmian w notowaniach giełdowych oraz na rynku walutowym była jednak ograniczona, ponieważ inwestorzy oczekiwali na comiesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy. Wcześniej jednak, pojawiło się kilka pozytywnych informacji ze strefy euro. Indeks PMI dla sektora usług w strefie euro wzrósł w listopadzie do 55,4 z 55,3 pkt. Również dane nt. sprzedaży detalicznej w strefie euro były pozytywną niespodzianką (wzrost październiku o 1,8% r/r). Bundesbank podniósł swoje prognozy wzrostu PKB w Niemczech na 2010 i 2011 r. do odpowiednio 3,6% i 2,0%. Dobrego nastroju na rynku nie zdołała popsuć informacja S&P o możliwości obniżenia oceny długu Grecji w nadchodzących trzech miesiącach. Zdaniem agencji, do obniżki może dojść jeśli Europejski System Stabilizacyjny będzie preferował publicznych wierzycieli przed wierzycielami prywatnymi. Na liście możliwych obniżek ratingów znalazły się również wszystkie analizowane przez agencję portugalskie banki. Dopiero publikacja rozczarowujących danych z rynku pracy w USA przyczyniła się do gwałtownego wzrostu pesymizmu. W listopadzie w sektorze pozarolniczym przybyło 39,0 tys. miejsc pracy, wobec spodziewanych 138,0 tys. Niespodziewanie wzrosła również stopa bezrobocia, do 9,8% z 9,6%. W reakcji na te dane indeksy giełdowe spadły, kurs EURUSD wzrósł, a złoty się osłabił. W weekend pojawił się wywiad z szefem Fed Benem Bernanke, w którym zapowiedział on możliwość rozszerzenia pakietu stymulacyjnego dla gospodarki jeśli będzie to konieczne. Z kolei dziś rano agencja Moody's poinformowała o obniżeniu ratingu Węgier o dwa stopnie z Baa1 do Baa3, z perspektywą negatywną.

Kurs EURPLN był stabilny w czasie piątkowej sesji. Po odbiciu się od wsparcia na 3,98 dryfował w kierunku poziomu 4,0, który tymczasowo pokonał po złych danych z USA. Dzisiaj rano kurs EURPLN oscyluje nieco powyżej 3,98 i oczekujemy, że efektem negatywnej informacji o obniżce ratingu dla Węgier i pozytywnej zapowiedzi Bernanke o możliwości rozszerzenia programu QE 2.0 będzie stabilizacja notowań wokół 3,98.

Kurs EURUSD przez całą sesję delikatnie wzrastał. Po publikacji danych z rynku pracy w USA nastąpiło przyspieszenie tej tendencji i kurs EURUSD wzrósł powyżej 1,34. Dzisiaj rano, po krótkiej korekcie waha się wokół 1,335. Oczekujemy, że zapowiedź szefa Fed pchnie kurs w górę, w kierunku 1,34.

Na krajowym rynku długu nastąpił wyraźny spadek rentowności, dane z USA miały tylko tymczasowy i ograniczony wpływ na notowania. W dalszym ciągu zawężały się spready asset swap.

Na bazowych rynkach długu do momentu publikacji danych z USA rentowności nieznacznie rosły. Pogorszenie nastrojów w skutek złych danych zepchnął rentowności wyraźnie w dół, szczególnie w przypadku obligacji amerykańskich. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,86% i 2,95%.

W piątek w Sejmie uchwalono nowelizację ustawy o finansach publicznych. Znalazły się w niej zapisy o warunkowym podniesieniu podatku VAT w przypadku przekroczenia przez dług publiczny 55% PKB. Dokument wprowadza również regułę wydatkową, która ogranicza tempo wzrostu niektórych wydatków z budżetu centralnego do 1 pkt. proc. powyżej inflacji. Reguła ma znaleźć zastosowanie w przypadku wydatków elastycznych oraz nowych wydatków sztywnych. Dodatkowo, nadwyżki płynności jednostek sektora finansów publicznych będą lokowane na kontach resortu finansów, a nie w bankach. Przyjęta nowelizacja ma zapobiec przekroczeniu przez dług publiczny progu 55% PKB.

Prezes NBP, Marek Belka, powiedział w piątek, że ożywienie gospodarcze nie niepokoi go z punktu widzenia inflacji. Podkreślił, że wzrost PKB w dalszym ciągu opiera się tylko na jednym „motorze” – konsumpcji. Ponownie podkreślił, że RPP nie ignoruje możliwości wystąpienia efektów drugiej rundy. Zauważył, że stara RPP nie zareagowała na rosnący CPI, tylko przeczekala ten stan.

Wiceminister finansów, Hanna Majszczyk, powiedziała wczoraj, że wstępne szacunki wskazują, że od początku roku do listopada deficyt budżetowy wyniósł 42,5 mld zł. Lepsze od harmonogramu wykonanie budżetu wynika z wyższych wpływów podatkowych, głównie z akcyzy. Nieco lepsze od planu były też wpływy z PIT; przychody z VAT były zgodne z założeniami.

W tym tygodniu kalendarz publikacji ważnych danych makro jest skromny, a najistotniejszy będzie indeks nastrojów konsumentów w USA. Przy małej ilości publikacji danych, na pierwszy plan mogą się wysunąć problemy zadłużeniowe w Europie. Z tego punktu widzenia ważne dla rynków będzie spotkanie ministrów finansów UE w poniedziałek i strefy euro we wtorek. Istotna będzie też prezentacja we wtorek szczegółów budżetu Irlandii na 2011 r. Uważamy, że w tym tygodniu kurs EURPLN utrzyma się w przedziale 3,98-4,05, natomiast dla kursu USDPLN ważna jest strefa wsparcia 2,98-3,0. Trudne do przewidzenia losy irlandzkiego budżetu mogą tymczasowo spowodować zwiększoną zmienność na rynkach. W tym tygodniu oczekujemy kontynuacji wzrostów kursu EURUSD, choć głosowanie w Irlandii stanowi poważny czynnik ryzyka dla prognozy.

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	1,3355	CADPLN	2,9713
USDPLN	2,9834	DKKPLN	0,5348
EURPLN	3,9837	NOKPLN	0,5001
CHFPLN	3,0613	SEKPLN	0,4380
JPYPLN*	3,6003	CZKPLN	0,1594
GBPPLN	4,6965	HUFPLN*	1,4291

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 03.12.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9820	4,0043	3,9870	3,9870	3,9968
USDPLN	2,9780	3,0276	3,0149	2,9805	3,0172
EURUSD	1,3198	1,3380	1,3223	1,3384	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,75	-4	1-12	4,595
5L	5,43	-4	13-10	5,137
10L	5,95	-5	17-11	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,43	-1	0,51	-1	1,35	-3
2L	4,86	-1	0,78	1	1,58	-1
3L	5,12	-1	1,12	3	1,86	3
4L	5,29	-1	1,51	3	2,16	2
5L	5,40	-3	1,92	4	2,43	4
8L	5,53	-2	2,80	3	2,98	4
10L	5,51	-4	3,15	4	3,20	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,55	-11
T/N	3,55	-6
SW	3,48	-1
2W	3,50	0
1M	3,63	-1
3M	3,90	0
6M	4,13	0
9M	4,30	0
1Y	4,34	-1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,75	-1
3X6	4,25	-1
6X9	4,55	-1
9X12	4,76	0
3X9	4,45	-4
6X12	4,72	-7

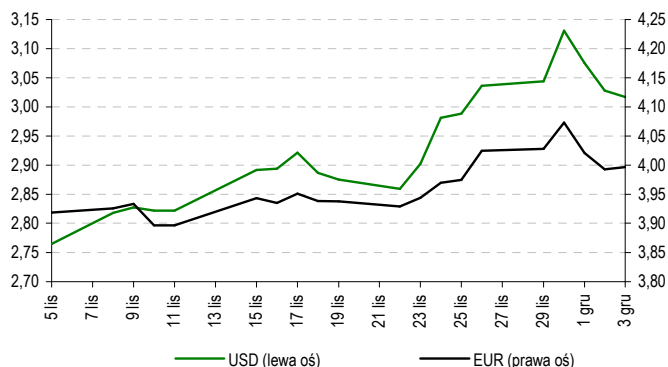
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	153,5	-5	3,09	-11
Czechy	94,5	-3	1,07	-9
Węgry	376,5	-3	5,31	-11
Grecja	930,8	-1	9,01	-5
Hiszpania	293,4	-20	2,28	-8
Włochy	211,8	-14	1,57	-4
Portugalia	441,3	-25	3,20	-45
Niemcy	57,8	8	--	--

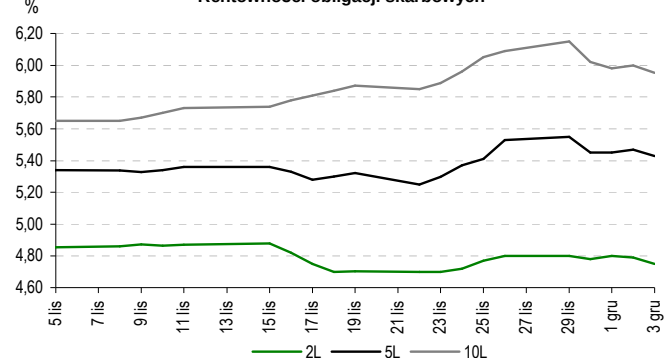
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

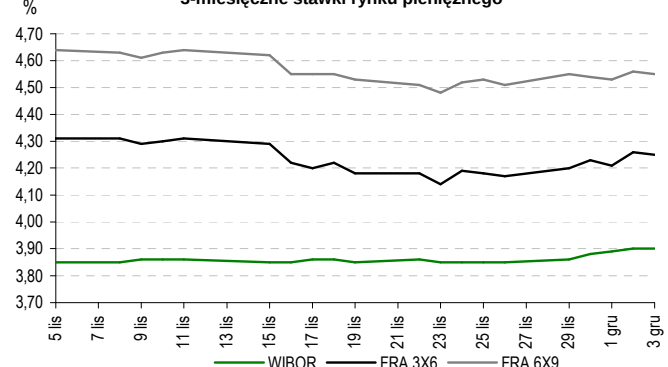
Kurs złotego (fixing)



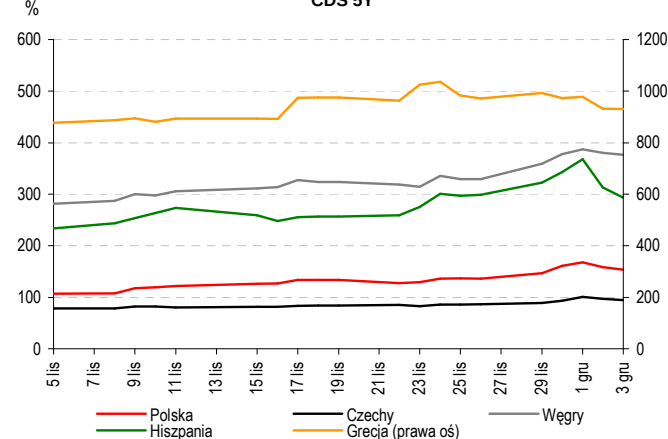
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PONIEDZIAŁEK (6 grudnia)								
10:30	EZ	Indeks nastrojów Sentix	XII	pkt.		-		14,0
WTOREK (7 grudnia)								
12:00	DE	Zamówienia w przemyśle	X	% m/m	1,8	-		-4,0
ŚRODA (8 grudnia)								
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji WZ0121 i IZ0823						
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,9	-		-0,8
CZWARTEK (9 grudnia)								
	CN	Bilans handlowy	XI	mld \$	21,0	-		27,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	428	-		436
16:00	US	Zapasy hurtowników	XI	% m/m	0,8	-		1,5
PIĄTEK (10 grudnia)								
14:30	US	Ceny importu	XI	% m/m	0,8	-		0,9
14:30	US	Bilans handlowy	X	mld \$	-43,3	-		-44,0
15:55	US	Wstępny Michigan	XII	pkt.	70,0	-		71,6

Źródło: BZ WBK, Reuters

* 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