

Codziennik – Początek tygodnia w gorszych nastrojach

7 grudnia 2010

- **Spotkanie ministrów finansów UE pretekstem do wzrostu obaw o peryferyjne kraje strefy euro**
- **Wzrost awersji do ryzyka osłabia złotego, polski dług stabilny wobec niskiej aktywności inwestorów**
- **Dziś uwaga skupiona będzie na obradach ministrów UE, w Niemczech dane nt. zamówień w przemyśle**

Oczekiwanie na dzisiejsze spotkanie ministrów finansów EU, na którym ma być m.in. oficjalnie zaakceptowana zgoda na pomoc dla Irlandii, było dla inwestorów pretekstem do tego, aby na pierwszej w tym tygodniu sesji skupić się właśnie na europejskim rynku długu. Dodatkowo, tematem spotkania będą reformy obowiązujących reguł budżetowych. Zeszłotygodniowa zapowiedź prezesa EBC o skupowaniu obligacji państw peryferyjnych strefy euro oraz o gotowości do prowadzenia dalszych działań nie zapobiegła szybkiemu powrotowi niepewności związanej z kondycją fiskalną państw grupy PIIGS. Obniżenie przez jedną z europejskich izb rozliczeniowych z 45% do 30% wymaganego depozytu zabezpieczającego dla handlujących irlandzkimi obligacjami nie zdołało poprawić nastroju na europejskim rynku długu. Wysoki poziom niepewności oraz awersji do ryzyka, spowodowany zapewne problemami Irlandii oraz ogólną niepewnością na europejskim rynku długu znalazł odbicie w spadku indeksu nastrojów europejskich inwestorów Sentix, który wyniósł listopadzie 9,7 pkt i oddalił się tym samym od 3-letniego szczytu osiągniętego miesiąc wcześniej. Powrót apetytu na bezpieczne aktywa zepchnął w dół indeksy giełdowe, a euro i złoty osłabiły się. Zapowiedź Bena Bernanke, że program skupu rządowych obligacji może zostać zwiększony jeśli będzie taka potrzeba, wzbudziła w inwestorach oczekiwania na wzrost inflacji. W konsekwencji pojawiła się możliwość, że to Fed, a nie EBC, jako pierwszy podniesie stopy procentowe, co dodatkowo wsparło dolara. Dodatkową negatywną presję na waluty naszego regionu wywierała obniżka ratingu Węgier przez agencję Moody's.

Kurs EURPLN dynamicznie wzrastał w czasie całej wczorajszej sesji. Złotemu nie sprzyjała decyzja o obniżeniu ratingu Węgrom oraz ogólne pogorszenie nastroju na rynkach. Po chwilowych i płytkich spadkach poniżej 3,98 na początku dnia, kolejne godziny przyniosły zdecydowany wzrost powyżej 4,02 na koniec polskiej sesji. W ciągu nocy nastąpiło umocnienie złotego i dzisiaj rano kurs waha się nieco powyżej 4,0. Dzisiaj odbędą się rozmowy ministrów finansów UE w sprawie przyszłych zasad przestrzegania reguł fiskalnych, a także prezentacja budżetu na 2011 r. (i być może głosowanie) w parlamencie w Irlandii. W związku z tym przewidujemy, że na rynku utrzymywać się będzie niepewność, co może mieć negatywny wpływ na złotego. Oczekujemy, że EURPLN pozostanie w granicach 3,98-4,04.

Kurs EURUSD gwałtownie spadał wczoraj w pierwszych godzinach handlu. Po osiągnięciu ok. 1,325 nastąpiła stabilizacja, a następnie euro zaczęło odrabiać część strat. W efekcie, dzisiaj rano kurs EURUSD jest już powyżej 1,33. Dzisiejsza dyskusja nad delikatnymi sprawami budżetowymi państw UE może – z braku publikacji ważnych danych makro – zainteresować inwestorów i wpłynąć na notowania. Kontrowersyjne propozycje lub brak zgody w kwestii ustalenia nowych zasad w UE, a także ewentualne problemy z uchwaleniem budżetu w Irlandii, mogą przyczynić się do umocnienia dolara.

Na krajowym rynku długu wczorajsza sesja była bardzo spokojna, aktywność inwestorów była bardzo ograniczona. Nie było widać wyraźnej reakcji na wydarzenia za granicą.

Na bazowych rynkach długu rentowności nieco spadły wobec wzrostu awersji do ryzyka i zapowiedzi Bena Bernanke o możliwości rozszerzenia planu skupu obligacji rządowych. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,84% i 2,95%. W ciągu nocy Treasuries osłabiły się nieco pod wpływem informacji Baracka Obamy o zawarciu wstępnego porozumienia z republikańską opozycją w sprawie przedłużenia na najbliższe dwa lata cięć podatkowych wprowadzonych za prezydentury George'a W. Busha.

Ministerstwo Finansów ogłosiło, że w środę zaoferuje obligacje WZ0121 i IZ0823 warte w sumie 1,0-2,0 mld zł.

Ministerstwo Pracy i Polityki Pieniężnej ocenia, że w listopadzie stopa bezrobocia wzrosła z 11,5% do 11,8%. Za wzrostem liczby osób bez pracy stoją zdaniem ministerstwa czynniki sezonowe oraz zapowiadane zwolnienia grupowe. Nasza prognoza wskazuje nieco mniejszy wzrost, do 11,7%.

Michał Boni powiedział wczoraj, być może w odpowiedzi na decyzję agencji Moody's o obniżeniu ratingu Węgrom, że Polska w reformowaniu systemu emerytalnego nie pójdzie drogą węgierską. Zdaniem ministra, koncepcja reformy zostanie przedstawiona do Świąt, natomiast od początku 2011 ruszą prace legislacyjne.

Premier Donald Tusk powiedział podczas wizyty w Berlinie, że Polska jest zdeterminowana do tego, żeby przyjąć euro, ale na drodze ku temu nie będzie niczego przyspieszać. Podkreślił, że obecny kryzys doskonale pokazał, że przestrzeganie kryteriów z Maastricht pomogło euro i nie należy tych kryteriów rozluźniać.

Bank centralny Australii zdecydował dziś rano, że pozostawia stopy procentowe bez zmian, główną na poziomie 4,75%.

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	1,3318	CADPLN	2,9938
USDPLN	3,0086	DKKPLN	0,5375
EURPLN	4,0064	NOKPLN	0,5020
CHFPLN	3,0683	SEKPLN	0,4396
JPYPLN*	3,6399	CZKPLN	0,1602
GBPPLN	4,7391	HUFPLN*	1,4375

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 06.12.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9730	4,0280	3,9837	4,0251	3,9974
USDPLN	2,9683	3,0367	2,9834	3,0297	3,0057
EURUSD	1,3242	1,3380	1,3355	1,3287	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,75	0	1-12	4,595
5L	5,43	0	13-10	5,137
10L	5,93	-2	17-11	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,42	-1	0,46	0	1,35	-5
2L	4,84	-2	0,69	-1	1,57	-8
3L	5,10	-2	1,03	-2	1,84	-9
4L	5,28	-1	1,45	-2	2,14	-7
5L	5,39	-1	1,86	-2	2,42	-6
8L	5,54	1	2,78	1	2,99	-2
10L	5,53	2	3,16	2	3,23	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,89	-66
T/N	2,98	-57
SW	3,45	-3
2W	3,47	-3
1M	3,62	-1
3M	3,90	0
6M	4,13	0
9M	4,30	0
1Y	4,34	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,75	0
3X6	4,26	1
6X9	4,54	-1
9X12	4,75	-1
3X9	4,46	1
6X12	4,71	-1

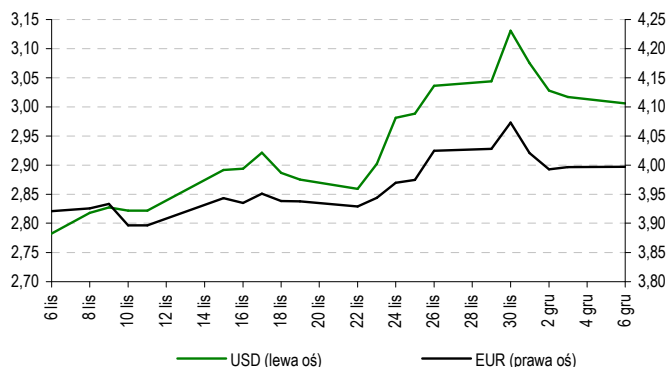
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	149,5	-4	3,10	1
Czechy	93,5	-1	1,07	-1
Węgry	366,0	-11	5,37	6
Grecja	920,7	-10	8,97	-4
Hiszpania	293,5	0	2,37	9
Włochy	213,8	2	1,68	10
Portugalia	401,3	-40	3,25	5
Niemcy	43,9	-14	--	--

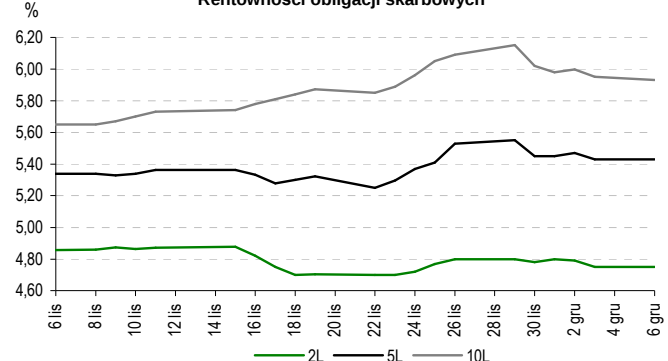
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

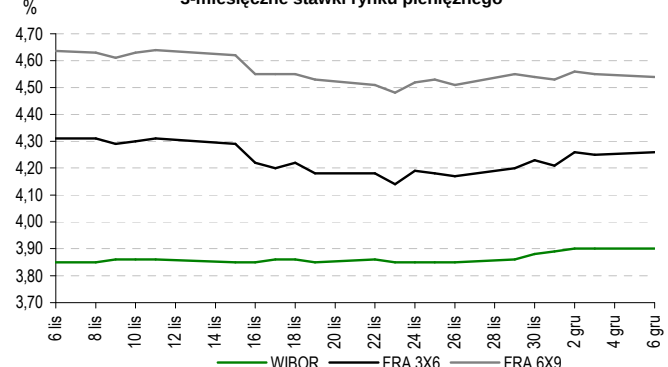
Kurs złotego (fixing)



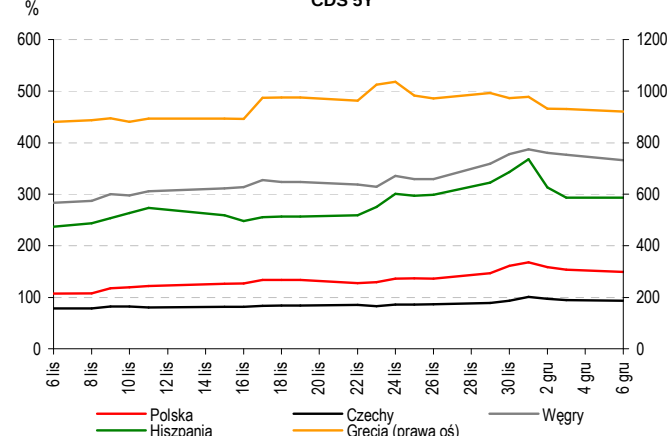
Rentowności obligacji skarbowych



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.		-	9,7	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