

Codziennik – Poprawa nastrojów w Azji

9 grudnia 2010

- **Przejściowe osłabienie na krajowym rynku walutowym, nieco słabiej na rynku obligacji**
- **Poprawa nastrojów na światowych rynkach w ciągu nocy pod wpływem dobrych danych z Azji i Australii**
- **Jastrzębie wypowiedzi członków RPP**
- **Dziś liczba nowych bezrobotnych i zapasy hurtowe w USA**

W czasie śródowej sesji indeksy giełdowe były stabilne. Wyhamował trend wzrostowy rentowności obligacji Niemiec i USA (rozpoczęty po decyzji o przedłużeniu obowiązywania ulg podatkowych dla niektórych grup konsumentów amerykańskich), podobnie jak aprecjacja dolara. Amerykańska waluta była w ostatnich dniach wspierana przez wysokie rentowności Treasuries, co czyniło je atrakcyjną lokatą kapitału. Jean-Claude Juncker powiedział wczoraj, że Niemcy odrzuciły propozycję wyemitowania wspólnych obligacji strefy euro jeszcze przed dokładnym przeanalizowaniem szczegółów tego rozwiązania. Dodatkowo, rzecznik prasowy niemieckiego rządu, Steffen Seibert, powiedział, że wprowadzenie wspólnych obligacji dla państw strefy euro wymagałoby zmian traktatu lizbońskiego. Takie stanowisko największej europejskiej gospodarki może utrudnić ministrom finansów UE znalezienie wspólnego stanowiska w kwestii możliwości wspierania państw w przypadku wystąpienia podobnych problemów za zadłużeniem w przyszłości. Po porannych rozczarowujących danych nt. niemieckiego eksportu, w dalszej części dnia napłynęły dużo lepsze od oczekiwań informacje o produkcji przemysłowej naszego największego partnera handlowego. W ciągu nocy nastąpiła istotna poprawa nastrojów na rynkach, do czego przyczyniły się dobre dane z Japonii i Australii. Wzrost PKB w Japonii wyniósł w III kw. 4,5% r/r, więcej niż oczekiwano, m.in. za sprawą wzrostu konsumpcji i wydatków inwestycyjnych. Z kolei w Australii zanotowano w listopadzie wzrost zatrudnienia, który był dwukrotnie wyższy od prognoz i wyniósł 54,6 tys. Obie informacje przyczyniły się do wzrostu optymizmu inwestorów nt. perspektyw światowego ożywienia, czego efektem były wzrosty cen akcji na giełdach azjatyckich i cen surowców oraz słabszy dolar amerykański.

Kurs EURPLN w pierwszych godzinach handlu testował 4,05, ale szybko wrócił w okolice 4,02. Kolejne podejście do przebicia oporu na 4,05 nastąpiło wczesnym popołudniem, ale po dotarciu wyraźnie powyżej 4,06 złoty zdołał się umocnić. W efekcie, na koniec dnia kurs EURPLN wyniósł ok. 4,04. Choć zmiany w notowaniach kursu EURUSD były wczoraj niewielkie, to przełożenie na notowania złotego było bardzo widoczne. Dziś rano złoty rozpoczął dzień od umocnienia w okolice 4,02, pod wpływem poprawy nastrojów na światowych rynkach w ciągu nocy. Poziom 4,05 pozostaje istotnym oporem i spodziewamy się, że jeśli nic nie zepsuje dziś optymizmu

zapoczątkowanego w Azji, kurs EURPLN może zmierzać w kierunku 4,0, a w przypadku jej przełamania 3,98.

Kurs EURUSD poruszał się w czasie wczorajszej sesji w bliskim sąsiedztwie poziomu 1,323, choć zaobserwować można było dynamiczne wahania. W nocy dolar osłabił się, do ok. 1,33 i może pozostać blisko tego poziomu do czasu publikacji danych z USA po południu.

Na krajowym rynku długu notowania rozpoczęły się nieco wyżej z powodu wzrostu rentowności na otwarciu handlu Bundami. W dalszej części dnia rentowności były stabilne.

Min. Finansów sprzedało wczoraj obligacje WZ0121 za 1,07 mld zł wobec popytu 1,37 mld zł oraz IZ0823 warte 0,98 mld zł przy popycie 1,79 mld zł i średniej rentowności 3,08%.

Na bazowych rynkach długu, po wyraźnych wzrostach w czasie poprzedniej nocy, nastąpiła stabilizacja, a następnie rentowności nieco spadły. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,99% i 3,23%.

Zdaniem ministra gospodarki, Waldemara Pawłaka, obecny kurs złotego jest korzystny dla polskiej gospodarki. Wicepremier dodał, że fakt, iż nie weszliśmy do strefy euro pozytywnie wpłynął na naszą konkurencyjność.

Krystyna Świetlik z Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej powiedziała wczoraj, że jej zdaniem ceny żywności wzrosły w listopadzie o 1% m/m (nasza prognoza wskazuje na 0,7%). Dodała, że w I kw. 2011 żywność będzie drożała w tempie 1% m/m.

Dyrektor departamentu statystyki NBP, Józef Sobota, powiedział, że biorąc pod uwagę obecne prognozy wzrostu PKB w przyszłym roku, to deficyt na rachunku obrotów bieżących może wzrosnąć z obecnych 2,8-3,2% PKB do 3,2-4,0% w 2011. Dodał, że nie spodziewa się, aby bezpośrednie inwestycje zagraniczne zbliżyły się do poziomów odnotowanych w latach 2005-2006, a struktura finansowania deficytu w obrotach bieżących w 2011 będzie podobna do tej z bieżącego roku. Jego zdaniem, wykorzystanie mocy produkcyjnych na poziomie 76-78% wskazuje, że jest potencjał do zwiększenia inwestycji, a co za tym idzie, również popytu na kredyt.

Członek RPP Andrzej Rzońca powiedział dziś w wywiadzie w TVN CNBC, że jego ocena ryzyk inflacyjnych nie zmieniła się od sierpnia, kiedy to głosował za podwyżką stóp. Z kolei Andrzej Bratkowski w rozmowie z Bloombergiem stwierdził, że Rada powinna podwyższyć stopy teraz, albo poczekać 2-3 miesiące. Dodał też, że Rada powinna działać z wyprzedzeniem, i że jego zdaniem rynek przestał wierzyć, że cel 2,5% jest dla RPP istotny. Wygląda na to, że „jastrzębie” z RPP będą głosować za podwyżką na najbliższym posiedzeniu, chociaż wciąż wydaje nam się, że większość za tym wnioskiem zbierze się dopiero po Nowym Roku.

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	1,3302	CADPLN	2,9987
USDPLN	3,0251	DKKPLN	0,5396
EURPLN	4,0238	NOKPLN	0,5049
CHFPLN	3,0766	SEKPLN	0,4415
JPYPLN*	3,6058	CZKPLN	0,1608
GBPPLN	4,7890	HUFPLN*	1,4532

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 08.12.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0289	4,0647	4,0506	4,0522	4,0415
USDPLN	3,0380	3,0799	3,0690	3,0660	3,0558
EURUSD	1,3177	1,3270	1,3200	1,3214	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,65	-4	1-12	4,595
5L	5,42	-1	13-10	5,137
10L	5,96	2	17-11	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,44	-1	0,48	0	1,36	2
2L	4,86	1	0,72	4	1,58	7
3L	5,13	2	1,07	1	1,86	12
4L	5,30	0	1,49	6	2,17	15
5L	5,42	1	1,95	7	2,45	16
8L	5,58	2	2,87	7	3,03	19
10L	5,60	5	3,25	7	3,27	18

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,08	25
T/N	3,14	24
SW	3,45	1
2W	3,47	0
1M	3,63	0
3M	3,90	0
6M	4,14	1
9M	4,29	-1
1Y	4,34	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,76	1
3X6	4,28	1
6X9	4,57	1
9X12	4,77	1
3X9	4,48	1
6X12	4,74	1

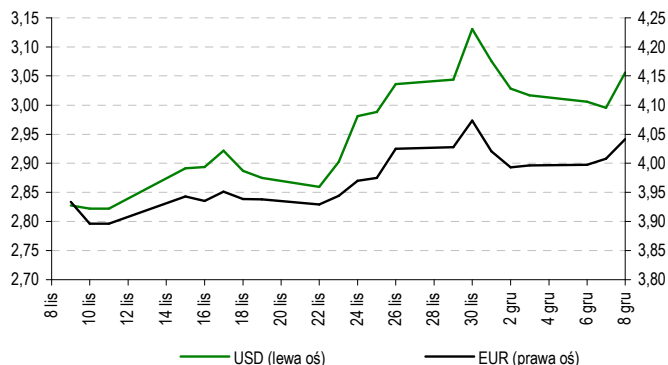
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	144,5	-4	2,98	-3
Czechy	88,5	-3	1,01	0
Węgry	376,0	-3	5,09	-9
Grecja	915,9	-5	8,82	-10
Hiszpania	308,5	-3	2,26	-5
Włochy	205,9	-8	1,55	-6
Portugalia	446,6	45	3,15	3
Niemcy	46,9	3	--	--

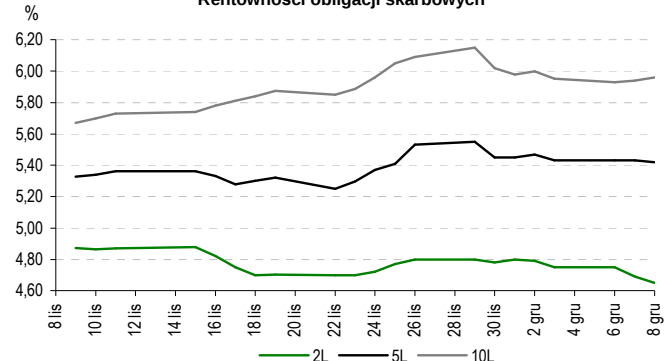
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

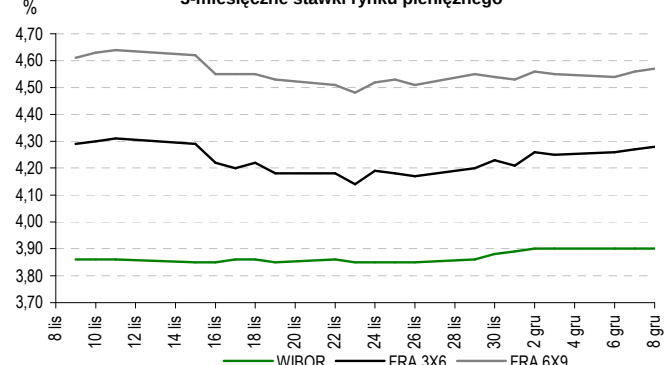
Kurs złotego (fixing)



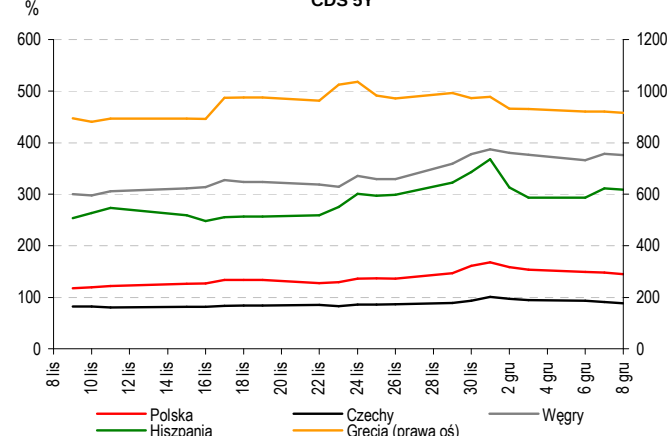
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (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	-	1,6	-4,0
		ŚRODA (8 grudnia)						
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji WZ0121 i IZ0823						
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,9	-	2,9	1,0
		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