

Codziennik – Dalsza poprawa nastrojów

15 grudnia 2010

- Na rynkach dalsza poprawa nastrojów dzięki dobrym danym z Niemiec i USA, ale decyzje agencji ratingowych studzą optymizm
- Zaskakujący spadek inflacji CPI w listopadzie
- Złoty mocny przy dużych wahanach EURUSD
- Dziś akcja zamiany obligacji i ważne dane z USA

Wtorkowa sesja przebiegała w całkiem niezłych nastrojach. Główne indeksy giełdowe nieznacznie wzrosły, kurs EURUSD rósł w trakcie sesji i nastąpiło lekkie umocnienie złotego. Utrzymaniu się pozytywnych nastrojów sprzyjały dane nt. niemieckiego indeksu oczekiwań ZEW, który wzrósł w grudniu do najwyższego poziomu od sierpnia br. Mniejszy wzrost indeksu oceny bieżącej sytuacji i gorsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej w strefie euro nie popsuły humoru inwestorom. W trakcie dnia agencja S&P ogłosiła, że nie zmienia ratingu Belgii, natomiast obniża jego perspektywę do negatywnej z pozytywnej, co jest skutkiem niepewnej sytuacji politycznej w tym kraju. Rynek pozostał obojętny na tę informację. Po południu lepsze od oczekiwań dane napłynęły z USA, gdzie sprzedaż detaliczna bez samochodów wzrosła w listopadzie o 1,2% r/r, najbardziej od marca br. Do końca dnia utrzymał się całkiem dobry nastrój i rynki czekały na decyzję Fed.

W komunikacie po ostatnim posiedzeniu w tym roku, Fed stwierdził, że dynamika odreagowania gospodarki jest wciąż zbyt wolna, aby zmniejszyć stopę bezrobocia oraz powtórzył, że do końca pierwszej połowy 2011 roku chce skupić obligacje warte 600 mld \$. Stopy procentowe zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami pozostały bez zmian. W reakcji na wynik posiedzenia Fed rentowności obligacji USA wzrosły, a rynek akcji zaczął wytracać wcześniejsze wzrosty. Część inwestorów poczuła się nieco rozczarowana, że Fed nie postrzega sytuacji gospodarczej USA tak korzystnie jak ostatnio zaczęli uczestnicy rynku po serii dobrych danych makro. Ostatecznie główne indeksy akcyjne w USA zakończyły dzień niewielkimi zwyżkami. Dziś w Azji dominowały umiarkowane spadki. Dziś rano na początku sesji w Europie nastroje mogą być pogorszone ze względu na decyzję agencji Moody's o umieszczeniu Hiszpanii na liście obserwacyjnej z możliwością obniżki ratingu. Moody's podkreślił jednak, że w jego ocenie sytuacja Hiszpanii jest dużo lepsza niż innych państw strefy euro z problemami zadłużeniowymi i dlatego ewentualna obniżka ratingu tego kraju nie byłaby znaczna.

Kurs EURPLN stopniowo, choć niezbyt dynamicznie, spadał w czasie pierwszej fazy sesji. Po osiągnięciu poziomu 3,98 nastąpiło odwrócenie tendencji aprecjacyjnej złotego i kurs powrócił w okolice 3,99. Choć osłabienie krajowej waluty nastąpiło po opublikowaniu danych o krajowej inflacji, to trudno jednoznacznie ocenić wpływ tego wydarzenia na notowania, ponieważ w tym samym momencie rozpoczęła się korekta spadkowa kursu EURUSD. Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku kursu USDPLN, który po

spadku do 2,95 pod koniec dnia powrócił w okolice 2,98. Dzisiaj rano kurs EURPLN waha się w okolicy 3,975 i oczekujemy, że na pierwszy plan mogą zacząć wychodzić zadłużeniowe kłopoty państw strefy euro, m.in. za sprawą decyzji agencji Moody's oraz rozpoczynającego się jutro szczytu UE. Oczekujemy wzrostu kursu EURPLN powyżej 3,98.

Kurs EURUSD w pierwszej części dnia kontynuował trend wzrostowy, jednak nie zdołał dotrzeć do 1,35. Jeszcze przed rozpoczęciem amerykańskiej sesji, dolar zaczął się umacniać i na koniec europejskich godzin handlu EURUSD spadł poniżej 1,34. Dziś rano, po nocnym spadku, kurs waha się wokół 1,33 i naszym zdaniem jest niewielki potencjał do odrobienia strat przez euro.

Na krajowym rynku długu notowania rozpoczęły się od spadku rentowności, jednak jeszcze przed danymi o CPI nastąpiła korekta tego ruchu. Po publikacji danych o inflacji stawki FRA oraz IRS spadły i nie zmieniły się do końca dnia. W przypadku obligacji, lekki spadek rentowności jaki miał miejsce po danych o CPI w dalszej części dnia został zniwelowany. Skala zmian była mała.

Na bazowych rynkach długu rentowności rosły wobec utrzymującego się dobrego nastroju na globalnym rynku, choć zmienność była niska. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,99% i 3,35%. Dziś rano wynosiły 3,04% i 3,43%.

Inflacja CPI za listopad mocno zaskoczyła, spadając do 2,7% z 2,8% w październiku zamiast wskazywanego przez konsensus rynkowy i naszą prognozę wzrostu do 2,9%. Niższy od oczekiwań poziom bieżącej inflacji może zmniejszyć obawy członków RPP o wystąpienie efektów drugiej rundy i tym samym nie zachęca do pośpiechu z podwyżkami stóp procentowych. Nadal oczekujemy, że do pierwszej podwyżki stóp dojdzie w I kw. 2011. Więcej o danych napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Członkini RPP, Elżbieta Chojna-Duch, komentując dane o inflacji, powiedziała, że stopy procentowe będzie trzeba podnieść, jeśli wzrosła inflacja bazowa (a ta jest obecnie niska), w przyszłym roku utrzymałoby by się wysokie tempo wzrostu gospodarczego oraz nie byłoby „niespodzianek” w krajach peryferyjnych Europy. Jej zdaniem, w obecnej sytuacji ryzyka dla inflacji są zbilansowane.

Minister finansów, Jacek Rostowski, powiedział wczoraj podczas sejmowej debaty, że budżet na rok 2011 jest pierwszym z trzech, które mają zapewnić konsolidację finansów publicznych. Zapowiedział, że w przyszłym roku deficyt sektora finansów publicznych obniży się o co najmniej 1 pkt. proc., podobnie w latach 2012 oraz 2013. Zauważył również, że przez „kilka ładnych lat” Polska nie wejdzie do strefy euro.

Z danych opublikowanych wczoraj przez Samar wynika, że w ubiegłym miesiącu produkcja samochodów osobowych w Polsce spadła o 20,4% r/r, natomiast w ujęciu miesięcznym zanotowano wzrost o 3,6%.

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	1,3317	CADPLN	2,9641
USDPLN	2,9865	DKKPLN	0,5337
EURPLN	3,9775	NOKPLN	0,5049
CHFPLN	3,0992	SEKPLN	0,4375
JPYPLN*	3,5617	CZKPLN	0,1582
GBPPLN	4,6994	HUFPLN*	1,4467

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 14.12.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9770	3,9987	3,9981	3,9916	3,9911
USDPLN	2,9505	2,9895	2,9815	2,9826	2,9708
EURUSD	1,3360	1,3498	1,3412	1,3385	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,65	-2	1-12	4,595
5L	5,42	-2	13-10	5,137
10L	5,98	-1	17-11	5,456

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,41	-4	0,48	-1	1,41	-3
2L	4,84	-4	0,81	-2	1,71	-5
3L	5,12	-3	1,22	-4	2,01	-8
4L	5,29	-4	1,66	-5	2,29	-9
5L	5,42	-3	2,09	-5	2,55	-9
8L	5,58	-2	3,01	-3	3,08	6
10L	5,55	-5	3,37	-2	3,30	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,67	10
T/N	3,68	10
SW	3,52	3
2W	3,53	1
1M	3,65	1
3M	3,91	0
6M	4,14	0
9M	4,31	0
1Y	4,34	-1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,73	-2
3X6	4,25	-3
6X9	4,54	-3
9X12	4,74	-4
3X9	4,47	0
6X12	4,77	3

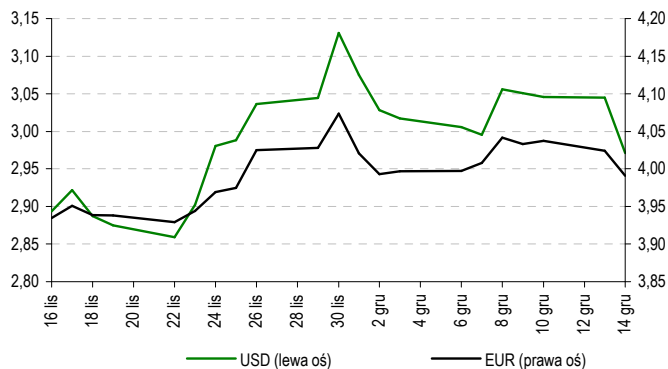
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	141,2	-3	2,99	-4
Czechy	89,8	1	0,94	-6
Węgry	382,5	-11	5,05	-8
Grecja	952,7	-2	8,89	1
Hiszpania	335,9	-5	2,55	3
Włochy	210,7	-8	1,61	-2
Portugalia	481,1	-21	3,48	3
Niemcy	53,8	0	--	--

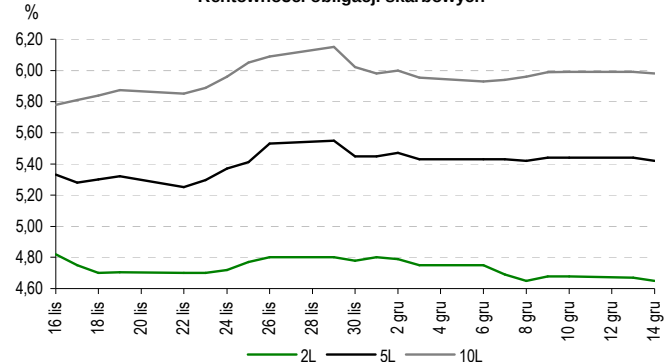
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

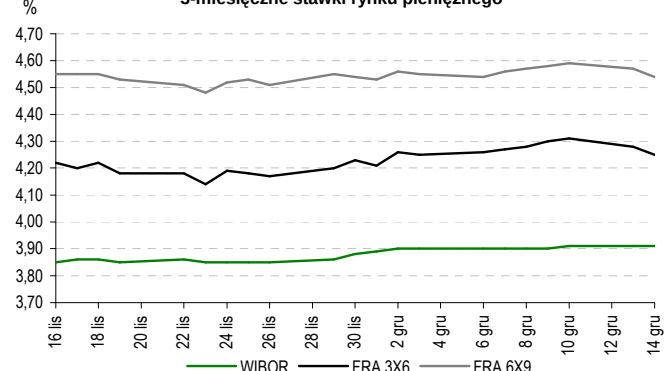
Kurs złotego (fixing)



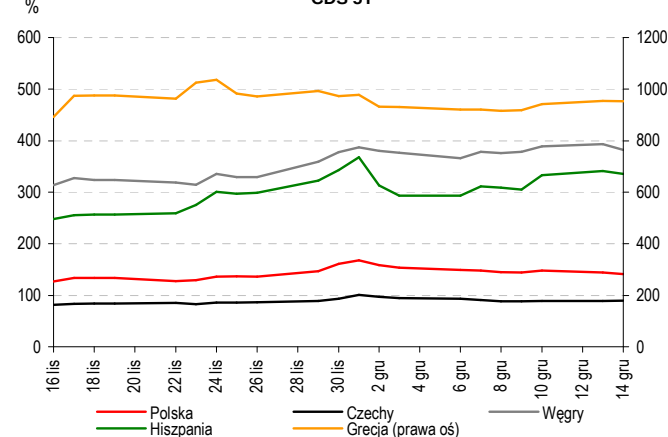
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (13 grudnia)						
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	-1153	-1055	-1155	-1417
14:00	PL	Eksport	X	mln €	11171	11170	11236	11258
14:00	PL	Import	X	mln €	11896	11975	11938	11790
		WTOREK (14 grudnia)						
11:00	DE	Indeks ZEW	XII	pkt.	4,0	-	4,3	1,8
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	7,8	-	6,9	5,4
14:00	PL	CPI	XI	% r/r	2,9	2,9	2,7	2,8
14:00	PL	Podaż pieniądza	XI	% r/r	8,8	8,7	9,0	6,3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	XI	% m/m	0,6	-	1,2	0,8
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,25	-	0,25	0,25
		ŚRODA (15 grudnia)						
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
14:30	US	Bazowy CPI	XI	% m/m	0,1	-		0,0
14:30	US	Indeks NY Fed	XII	pkt.	5,0	-		-11,14
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,3	-		0,0
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	XI	%	75,0	-		74,8
		CZWARTEK (16 grudnia)						
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt.	58,1	-		58,1
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt.	55,3	-		55,3
14:00	PL	Minutes RPP	XI					
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	4,3	3,9		3,9
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	2,2	2,2		2,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	425	-		421
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	XI	tys.	560	-		550
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	tys.	552	-		519
16:00	US	Indeks Philly Fed	XII	pkt.	15,0	-		22,5
		PIĄTEK (17 grudnia)						
10:00	DE	Indeks Ifo	XII	pkt.	109,1	-		109,3
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	9,6	10,7		8,0
14:00	PL	Produkcja budowlana	XI	% r/r	10,2	12,6		9,4
14:00	PL	PPI	XI	% r/r	4,4	4,5		4,0
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	XI	% m/m	1,0	-		0,5

Źródło: BZ WBK, Parkiet, 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