

Codziennik – Dzisiaj dane o inflacji bazowej

21 grudnia 2010

- **Niska płynność na początek ostatniego tygodnia przed Świątami, wzrosty na giełdach, euro oraz złoty pod presją, spadki rentowności na bazowych rynkach długu**
- **Podwyżka stóp na Węgrzech bez trwałego wpływu na notowania**
- **Dzisiaj dane nt. krajowej inflacji bazowej w listopadzie**

Zmiany jakie zaszły w czasie wczorajszej sesji na rynku walutowym oraz długu były typowe dla okresu utrzymującego się awersji do ryzyka. Euro osłabiło się do najniższego w historii poziomu wobec franka szwajcarskiego, trzeci dzień z rzędu umacniał się również jen japoński. Rentowności na bazowych rynkach długu rozpoczęły tydzień poniżej poziomów odnotowanych na piątkowym zamknięciu. Na pogorszenie nastrojów wpływ miała napięta sytuacja na Półwyspie Koreańskim oraz brak zdecydowanych działań przywódców UE w kierunku rozwiązania problemów z długiem w Europie. Na zupełnie inny obraz rynku wskazywały natomiast zachodnie indeksy giełdowe, które zanotowały wzrosty. Wygląda na to, że zarządzający funduszami postanowili wykorzystać niską płynność do podciągnięcia cen papierów wartościowych, a tym samym poprawienia swoich wyników na koniec roku. Wczorajsza sesja pokazała, że takich niespójności należy się spodziewać w okresie końca roku, charakteryzującego się niską płynnością. Decyzja banku centralnego Węgier o podwyżce głównej stopy procentowej o 25 pb, do 5,75%, jedynie tymczasowo wsparła forinta, który ostatecznie był wczoraj najsłabszą walutą w naszym regionie. Z rynkowych ciekawostek warto wspomnieć, że do najwyższego poziomu w historii wzrosły stawki CDS dla Francji. Wczorajszy rekord to konsekwencja pojawiających się od kilku tygodni plotek o możliwym obniżeniu ratingu francuskiego długu. Po zamknięciu europejskiej sesji nastąpiła wyraźna poprawa nastrojów i spadek awersji do ryzyka, m.in. dzięki zmniejszeniu napięcia na Półwyspie Koreańskim (Korea Płn. zgodziła się wpuścić inspektorów zagranicznych do swoich obiektów nuklearnych) oraz po oświadczeniu Chin o ich wsparciu dla działań w kierunku złagodzenia kryzysu zadłużeniowego w Europie. W efekcie, giełdy w USA i w Azji zanotowały wzrosty, a euro umocniło się.

Kurs EURPLN po porannym dynamicznym wzroście powyżej 3,99 (i tymczasowym przebicium 4,0) był relatywnie stabilny w pobliżu 3,995. Po decyzji banku centralnego Węgier tylko na chwilę spadł poniżej 3,99. Ponowny atak na poziom 4,0 miał miejsce pod koniec polskiej sesji, ale i tym razem nie był on udany. Dzisiaj rano kurs EURPLN waha się w okolicy 3,99 i uważamy, że w wobec braku publikacji istotnych danych

makro w notowaniach złotego nie zajdą większe zmiany, kurs pozostanie w wąskim przedziale 3,98-4,0.

Kurs EURUSD przez cały dzień poruszał się w trendzie bocznym w okolicy poziomu 1,316. Dopiero pod koniec europejskiej sesji nastąpiła wyraźniejsza aprecjacja dolara i kurs EURUSD znalazł się w okolicy 1,31. Po wyraźnej poprawie nastrojów w ciągu nocy, euro odrobiło straty i dzisiaj rano kurs EURUSD oscyluje już w pobliżu 1,32. Z uwagi na brak publikacji kluczowych danych nie oczekujemy, aby kurs EURUSD miał wystarczającą siłę do kontynuowania wzrostów, spodziewamy się raczej stabilizacji w okolicy 1,32.

Na krajowym rynku długu przy niskiej płynności oraz niewielkim obrotowi rentowności minimalnie wzrosły na całej długości krzywej.

Na bazowych rynkach długu rentowności rozpoczęły tydzień od wyraźnych spadków, co było wynikiem awersji do ryzyka, która pojawiła się w trakcie azjatyckiej sesji i utrzymywała się w czasie europejskich godzin handlu. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,96% i 3,28%.

Ministerstwo Finansów podało wczoraj, że na koniec października zadłużenie Skarbu Państwa wyniosło 709,66 mld zł, co oznacza przyrost o ok. 5 mld (0,7%) wobec września. Od stycznia br. zadłużenie wzrosło już o 78,15 mld zł (12,4%). W strukturze zadłużenia pod kątem waluty nie zaszły większe zmiany (19,4% w euro, 3,9% w dolarach i 4,1% w pozostałych walutach obcych). Dzisiejsza *Rzeczpospolita* poinformowała, że wg MF deficyt budżetowy na koniec grudnia wyniesie ok. 47,5 mld zł, czyli ok. 5 mld zł więcej niż w listopadzie.

Prezes NBP Marek Belka stwierdził w *Gazecie Wyborczej*, że dzięki rosnącej aktywności zawodowej wzrost PKB w Polsce może być wyższy niż w ostatnich latach. Dodał też, że Polska może się rozwijać powyżej 4% bez wzrostu inflacji. Członek RPP Andrzej Kaźmierczak również uważa, że wzrost gospodarczy w 2011 r. może przekroczyć 4%. Jednocześnie ocenił, że podwyżka VAT spowoduje wzrost cen o ok. 0,4% w przyszłym roku.

Wiceprezes Urzędu Regulacji Energetyki, Marek Woszczyk, powiedział, że po zatwierdzeniu nowych taryf, ceny energii elektrycznej dla gospodarstwa domowego wzrosną średnio o 5-6 zł miesięcznie (5,6%-5,7%).

Bank Japonii pozostawił stopy procentowe bez zmian na poziomie bliskim zera. procent. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami. Niemiecki indeks optymizmu konsumentów GfK na styczeń lekko spadł do 5,4 pkt. (oczekiwano 5,8).

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	1,3196	CADPLN	2,9810
USDPLN	3,0282	DKKPLN	0,5364
EURPLN	3,9955	NOKPLN	0,5084
CHFPLN	3,1458	SEKPLN	0,4441
JPYPLN*	3,6181	CZKPLN	0,1583
GBPPLN	4,7116	HUFPLN*	1,4479

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 20.12.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9870	4,0033	3,9905	4,0007	3,9998
USDPLN	3,0268	3,0566	3,0309	3,0548	3,0396
EURUSD	1,3092	1,3183	1,3167	1,3100	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,67	1	1-12	4,595
5L	5,44	1	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	-2	0,48	0	1,40	-3
2L	4,84	0	0,83	-1	1,72	-5
3L	5,11	0	1,28	-2	2,05	-6
4L	5,31	1	1,73	-3	2,35	-9
5L	5,43	1	2,15	-3	2,61	-11
8L	5,57	0	3,07	-4	3,13	-12
10L	5,56	0	3,41	-3	3,35	-13

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,90	-58
T/N	2,97	-52
SW	3,42	-7
2W	3,50	-4
1M	3,65	0
3M	3,92	1
6M	4,15	1
9M	4,32	2
1Y	4,35	1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,74	1
3X6	4,25	0
6X9	4,54	-1
9X12	4,74	0
3X9	4,44	0
6X12	4,71	0

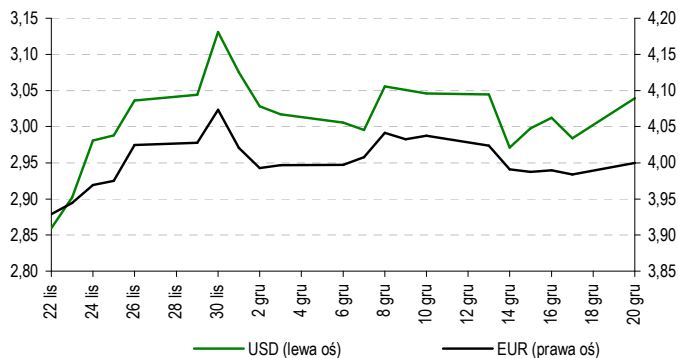
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	141,2	0	3,01	8
Czechy	89,5	0	1,00	6
Węgry	377,8	1	4,98	9
Grecja	965,9	8	9,02	7
Hiszpania	324,7	3	2,58	5
Włochy	202,2	2	1,68	6
Portugalia	470,7	20	3,62	10
Niemcy	53,9	0	--	--

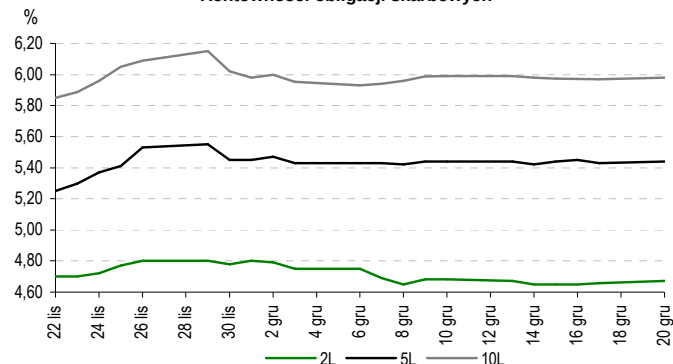
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

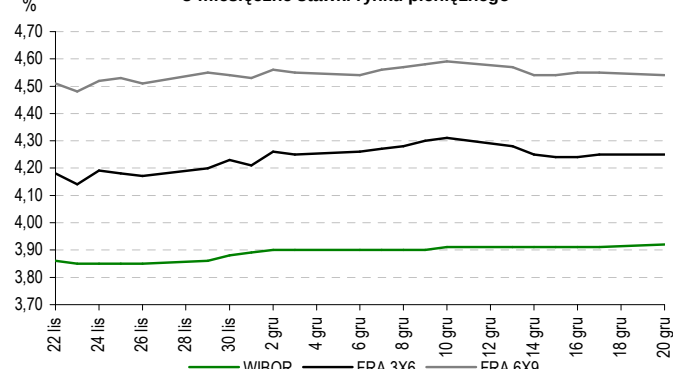
Kurs złotego (fixing)



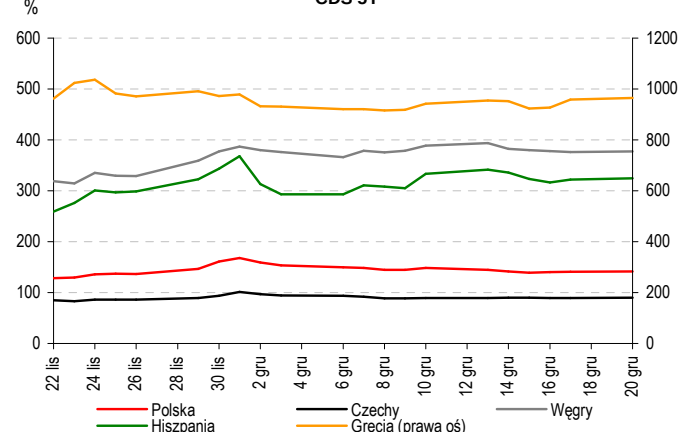
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PONIEDZIAŁEK (20 grudnia)								
8:00	DE	PPI	XI	% r/r	4,5	-	4,4	4,3
WTOREK (21 grudnia)								
8:00	DE	Indeks GfK	I	pkt.	5,8	-	5,4	5,5
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	1,2	1,3		1,2
ŚRODA (22 grudnia)								
	PL	Decyzja RPP		%	3,50	3,50		3,50
14:00	PL	Koniunktura gospodarcza	XII					
14:30	US	Finalny PKB	III kw.	% k/k	2,6	-		1,7
14:30	US	Bazowy PCE	III kw.	% k/k	0,8	-		0,8
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	mln	4,63	-		4,43
CZWARTEK (23 grudnia)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	XI	% r/r	9,0	9,2		8,9
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XI	% r/r	-	11,7		11,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	420	-		420
14:30	US	Zamówienia na trwałego użytku	XI	% m/m	0,4	-		-3,4
14:30	US	Dochody osobiste	XI	% m/m	0,3	-		0,5
14:30	US	Konsumpcja	XI	% m/m	0,4	-		0,4
14:30	US	Bazowy PCE	XI	% m/m	0,1	-		0,0
15:55	US	Finalny indeks Michigan	XII	pkt.	72,5	-		74,2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XI	tys.	300	-		283
PIĄTEK (24 grudnia)								
	DE	Dzień wolny						
	US	Dzień wolny						

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