

Codziennik – Inflacja w centrum uwagi

13 stycznia 2011

- **Poprawa nastrojów trwa, po aukcji portugalskich obligacji zmalały obawy o zadłużenie w strefie euro**
- **Kurs EURUSD i rentowności na bazowych rynkach długu wyraźnie wyżej**
- **Mocny spadek EURPLN, tym razem po komentarzu Jana Winieckiego; krótki koniec krzywej bez zmian, na długim końcu wzrosty rentowności**
- **Dziś krajowe dane o inflacji i bilansie płatniczym, za granicą decyzja EBC i dane z USA**

Od początku wczorajszej sesji nastroj na rynku był całkiem optymistyczny. Do informacji z Japonii o możliwości kupna obligacji emitowanych przez Europejski Fundusz Stabilności Finansowej dołączyły głosy mówiące o tym, że kapitały tego funduszu powinny zostać zwiększone. Nadzieje rynku, że tak się stanie również wsparły wzrost apetytu na ryzykowne aktywa, co widać było po rosnących indeksach giełdowych. Zmiany rentowności na bazowych rynkach długu były nieco bardziej stonowane, ponieważ rynek oczekiwał na wyniki aukcji obligacji Portugalii. Sprzedaż papierów przyciągnęła niezły popyt, chociaż w przypadku papierów 3-letnich relatywne zainteresowanie inwestorów było mniejsze niż na poprzedniej aukcji. Zanotowano również wzrost rentowności wobec tych zanotowanych na zeszłej aukcji. Po publikacji wyników nastąpił przejściowy spadek kursu EURUSD, co mogło wynikać z tego, że inwestorzy nie do końca byli przekonani, czy jest powód do zadowolenia. Pojawiły się komentarze, że wczorajsza aukcja może jedynie oddalić w czasie moment, kiedy Portugalia zgłosi się do MFW i UE po pomoc. Mimo to, w końcu wyraźnie przeważały dobre nastroje, nawet mimo gorszych od oczekiwań cen importu w USA. Wzrostowe tendencje na rynkach akcji były kontynuowane w czasie sesji w USA i w Azji.

Ocena sytuacji gospodarczej w USA wg opublikowanej wieczorem Beżowej Księgi Fed była dość optymistyczna. W dwóch ostatnich miesiącach ub.r. we wszystkich badanych regionach zanotowano wzrost aktywności gospodarczej. Był on w głównej mierze wynikiem sezonowej zwiększonej sprzedaży i konsumpcji, ale również rosnącej aktywności w przemyśle. Zaznaczono, że rozwój gospodarczy w opisywanym okresie przebiegał w umiarkowanym tempie. Podkreślono pewną stabilizację na rynku pracy, ale zwrócono również uwagę na to, że rynek nieruchomości nadal jest w kiepskiej kondycji.

Kurs EURUSD wzrastał w pierwszej fazie sesji, ponieważ na rynku utrzymywał się pozytywny nastrój i takie też były oczekiwania odnośnie wyniku aukcji portugalskich obligacji. Tuż po ogłoszeniu jej wyników, kurs spadł z 1,30 do 1,296, ale szybko został zniesiony i do końca dnia kurs wyraźnie

rosł. W nocy nastąpiła lekka korekta, kurs spadł z 1,314 i dzisiaj rano znajduje się tuż powyżej 1,31. Podobnie jak wczoraj, kluczowe dla rynku będą wyniki aukcji obligacji, tym razem Włoch i Hiszpanii. Inwestorzy będą również śledzić konferencję prasową prezesa EBC. Opór na dzisiejszą sesję to 1,3153, wsparcie to 1,3086.

Kursy EURPLN i USDPLN wzrosły w pierwszych godzinach handlu po gwałtownym spadku zanotowanym we wtorek do odpowiednio 3,8588 i 2,97. Następnie miał miejsce kolejny w ostatnich dniach gwałtowny spadek, ponownie w wyniku wypowiedzi członka RPP. Kurs EURPLN zanotował chwilowo 3,825, ale szybko powrócił powyżej 3,83. Podobny ruch w dół na 2,9365 i następnie w górę do 2,966 miał miejsce w przypadku USDPLN. Dzisiaj rano kurs EURPLN waha się tuż powyżej 3,84. W oczekiwaniu na publikację danych o grudniowej inflacji spodziewamy się stabilizacji.

Na krajowym rynku długu rentowności na krótkim końcu były stabilne w oczekiwaniu na dzisiejsze dane o inflacji. Na długim końcu, po aukcji nastąpił wzrost rentowności, czego przyczyną mógł być wzrost rentowności 10-letnich Bundów po podaniu wyników aukcji obligacji portugalskich. Nieco mniejszy wzrost rentowności nastąpił na środku krzywej.

Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj obligacje DS1020 za 2,25 mld zł wobec popytu 4,25 mld zł przy średniej rentowności 6,215% (poprzednio 5,772% w grudniu 2010) oraz WS0429 warte 250 mln zł przy popycie 1,1 mld zł i średniej rentowności 6,246% (poprzednio 6,17% w styczniu 2010).

Na bazowych rynkach długu rentowności nieznacznie rosły, choć skala ruchu była ograniczona, ponieważ inwestorzy oczekiwali na wyniki aukcji obligacji w Portugalii. Po opublikowaniu całkiem niezłych rezultatów, nastąpił wyraźniejszy wzrost krzywej. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,04% i 3,41%. Dzisiaj rynek będzie oczekiwał na wyniki przetargów w Hiszpanii i we Włoszech.

Członek RPP, Jan Winiecki, powiedział wczoraj w TVN CNBC, że jego zdaniem inflacja będzie dalej rosła „i należy to uwzględnić w decyzjach Rady”. Winiecki zaliczany jest do jastrzębi, więc jego opinia nie powinna dziwić. Niemniej jednak cały zestaw ostatnich wypowiedzi przedstawicieli Rady wskazuje, że w RPP krystalizuje się konsensus co do konieczności rozpoczęcia podwyżek stóp niebawem. O tym, czy nastąpi to w marcu, czy może już w styczniu, mogą zadecydować najbliższe dane (m.in. dzisiejsza publikacja CPI) oraz zachowanie złotego.

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	1,3115	CADPLN	2,9678
USDPLN	2,9286	DKKPLN	0,5156
EURPLN	3,8411	NOKPLN	0,4957
CHFPLN	3,0139	SEKPLN	0,4337
JPYPLN*	3,5272	CZKPLN	0,1578
GBPPLN	4,6172	HUFPLN*	1,3956

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 12.01.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8310	3,8604	3,8519	3,8384	3,8403
USDPLN	2,9365	2,9705	2,9645	2,9384	2,9466
EURUSD	1,2959	1,3062	1,2993	1,3062	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,97	4	5-01	4,984
5L	5,67	0	5-01	5,642
10L	6,25	0	12-01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,68	4	0,47	1	1,36	-1
2L	5,11	4	0,83	2	1,63	0
3L	5,34	3	1,28	2	1,92	1
4L	5,48	2	1,74	3	2,21	3
5L	5,57	2	2,17	3	2,46	4
8L	5,66	1	3,05	3	2,98	5
10L	5,64	3	3,39	4	3,21	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,65	2
T/N	3,65	2
SW	3,52	1
2W	3,56	1
1M	3,68	0
3M	3,98	1
6M	4,22	1
9M	4,37	0
1Y	4,42	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,90	1
3X6	4,53	3
6X9	4,84	2
9X12	5,03	2
3X9	4,71	-1
6X12	5,01	1

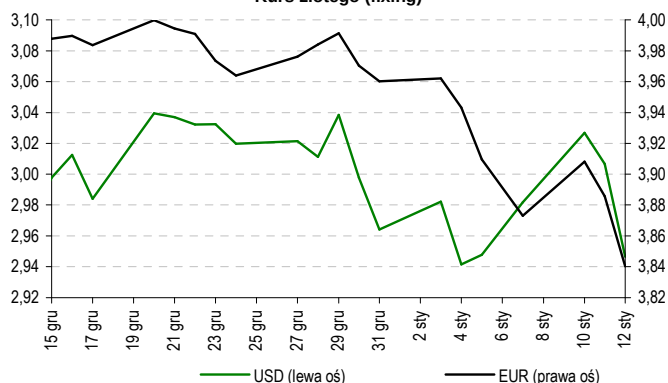
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	162,2	1	3,21	-13
Czechy	93,5	1	0,96	-15
Węgry	404,8	-8	5,01	-36
Grecja	1066,8	-22	8,35	-74
Hiszpania	351,1	-10	2,44	-20
Włochy	243,4	-10	1,75	-19
Portugalia	536,9	-20	3,88	-19
Niemcy	60,7	0	--	--

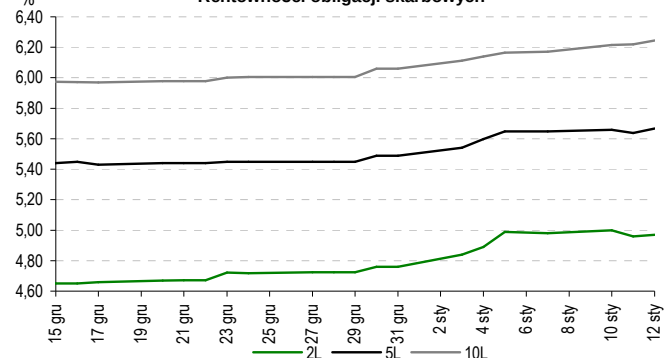
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

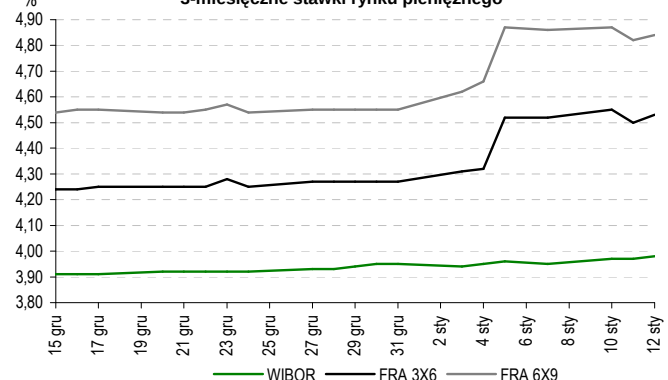
Kurs złotego (fixing)



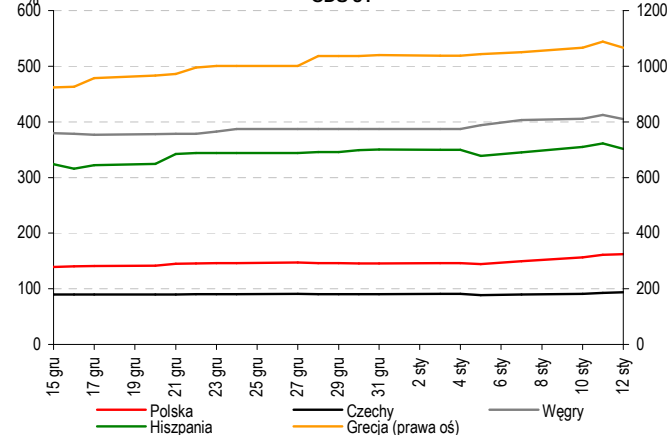
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (10 stycznia)						
3:00	CN	Bilans handlu zagranicznego	XII	mld \$	20,75	-	13,1	22,9
		WTOREK (11 stycznia)						
16:00	US	Zapasy hurtowników	XI	% m/m	1,2	-	-0,2	1.7
		ŚRODA (12 stycznia)						
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji DS1020 i WS0429 wartych 1,0-2,5 mld zł						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	6,0	-	7,4	7,1
14:30	US	Ceny importu	XII	% m/m	1,2	-	1,1	1,5
20:00	US	Beżowa księga Fed						
CZWARTEK (13 stycznia)								
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,0	-		1,0
14:00	PL	CPI	XII	% r/r	3,1	3,2		2,7
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mldn €	-1350	-1790		-1155
14:00	PL	Eksport	XI	mldn €	11 049	11 100		11 236
14:00	PL	Import	XI	mldn €	11 678	11 700		11 938
14:30	US	Bilans handlowy	XI	mld \$	-40,5	-		-38,71
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	402	-		409
PIĄTEK (14 stycznia)								
11:00	EZ	Bilans handlowy	XI	mld €	2,8	-		5,2
14:00	PL	Podaż pieniądza	XII	% r/r	8,6	8,0		9,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	XII	% m/m	0,7	-		1,2
14:30	US	Bazowy CPI	XII	% m/m	0,1	-		0,1
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	XII	%	75,6	-		74,5
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,5	-		0,4
15:55	US	Wstępny Michigan	I	pkt.	75,0	-		74,5

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