

Codziennik – Oczekiwanie na Fed i wyniki spółek

26 stycznia 2011

- **Pogorszenie nastrojów po niespodziewanym spadku brytyjskiego PKB, duży popyt na obligacje EFSF**
- **Kurs EURUSD w górę po tymczasowym spadku, EURPLN stabilny**
- **Spadek rynkowych stóp procentowych w wyniku gołębiej wypowiedzi Andrzeja Bratkowskiego**
- **Dziś dane z USA o sprzedaży nowych domów, decyzja Fed, kwartalne wyniki opublikują Boeing, US Airways**

Optymizm jaki pojawił się w czasie sesji w USA i Azji krótko po rozpoczęciu handlu w Europie dość szybko ustąpił miejsca zwiększonej awersji do ryzyka. Widoczne pogorszenie nastrojów na rynkach akcji i spadek rentowności na bazowych rynkach długu to reakcja m.in. na nieoczekiwany spadek PKB w Wielkiej Brytanii. W IV kw. tamtejsza gospodarka skurczyła się o 0,5% kw/kw, podczas gdy oczekiwano wzrostu o 0,5%. Czynnikiem, który miał w największym stopniu wpłynąć na spadek brytyjskiego PKB była pogoda. Pierwsza emisja obligacji przeprowadzona wczoraj przez EFSF spotkała się z niezwykle dużym odzewem. Na ofertę wartą 5 mld € zgłoszono popyt w wysokości 43 mld €. Wg informacji rynkowych, zobowiązanie Chin i Japonii do zakupu znacznej części nowych emisji (ich rządy kupiły ponad 40% wczoraj oferowanej puli) skłoniło prywatne fundusze z Azji do zainteresowania tymi obligacjami. Euro zyskało do dolara w nadziei na pozytywny wynik aukcji, ale w szybko nastąpiła wyraźna korekta EURUSD. Po południu gorsze od oczekiwań dane napłynęły z oceanu, gdzie co prawda w listopadzie miesięczna zmiana cen domów była lepsza od oczekiwań, ale w ujęciu rocznym zanotowano największy spadek od grudnia 2009 (-1,6%). Coraz niższe ceny nieruchomości połączone z utrzymującym się wysokim bezrobociem może rodzić obawy, że zwiększy się liczba zajęć domów przez banki z powodu trudności w spłacie kredytu i spadku wartości zabezpieczenia pożyczki. Dużo lepszy od oczekiwań był natomiast indeks nastroju amerykańskich konsumentów, który wzrósł w styczniu do najwyższego poziomu od maja 2010 (60,6 pkt). Solidnąwyżkę zanotował również subindeks oczekiwań (z 72,3 pkt. do 80,3 pkt.). Jednak nawet te dane nie zdołały istotnie poprawić nastroju na rynku, pesymizm utrzymał się do końca europejskiej sesji.

Kurs EURUSD na początku sesji tylko przez chwilę zdołał utrzymać się wokół maksimum ustanowionych poprzedniego dnia, dolar umocnił się do 1,357 za euro. Kolejne godziny przyniosły korektę tej aprecjacji i – podobnie jak to miało miejsce pod koniec sesji poniedziałkowej – kurs EURUSD zaczął wyraźnie rosnąć. Na koniec europejskiej sesji kurs znalazł się blisko poziomów z otwarcia, a wieczorem wzrósł do niemal 1,37, m.in. po wypowiedzi Baracka Obamy, który zapowiedział cięcia wydatków budżetowych w kolejnych latach. Dynamiczny wzrost kursu pod koniec dnia potwierdza siłę przebicia ostatniego oporu i aktualny jest scenariusz dalszych wzrostów do 1,375. Negatywną presję na dolara mogą dziś wywierać m.in. oczekiwania rynku na to, że komunikat Fed

(który zostanie opublikowany wieczorem) będzie miał dość gołębi wydźwięk.

Kurs EURPLN spadł na początku sesji do ok. 3,86, a kurs USDPLN zanotował wzrost do ok. 2,856 przy spadającym kursie EURUSD. Po odbiciu do 3,878, w dalszej części dnia kurs EURPLN wahał się w przedziale 3,86-3,876. Wobec dolara złoty umocnił się do 2,83 dzięki silnemu umocnieniu euro wobec amerykańskiej waluty. Kurs EURPLN nadal waha się w trendzie bocznym w granicach 3,84-3,92 i brak jest obecnie impulsów, które mogłyby go z tej konsolidacji wybić.

Na krajowym rynku długu rentowności spadły na całej długości krzywej, co w głównej mierze było wynikiem porannej gołębiej wypowiedzi Andrzeja Bratkowskiego, sugerującej brak podwyżki w marcu. Spadek w podobnej skali co na obligacjach zanotowano również w przypadku stawek FRA i IRS.

Na bazowych rynkach długu rentowności spadły w pierwszej części sesji wobec wzrostu awersji do ryzyka po danych o brytyjskim PKB. Po południu nastąpiło odwrócenie tego trendu. Wzrostom rentowności sprzyjał lepszy od prognoz indeks nastroju amerykańskich konsumentów. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,14% i 3,39%.

Członek RPP, Andrzej Rzońca, powiedział wczoraj, że liczy na to, że rząd wycofa się z proponowanych zmian w OFE. Dodał, że planowane działania są niekorzystne dla rozwoju gospodarki.

Regionalny przedstawiciel MFW, Mark Allen, powiedział, że „obecna polityka fiskalna Polski jest odpowiednia”, ale Fundusz oczekuje dalszych działań w kolejnych latach. Jak dodał, decyzja w sprawie systemu emerytalnego nie była rozwiązaniem „idealnym”, ale jest ona „rozumiała”. MFW uważa, że to sytuacja w UE jest największym zagrożeniem dla gospodarki Polski w obecnych warunkach. Poza tym, negatywną presję na nasz kraj mogą wywierać ewentualne niekorzystne zmiany na Węgrzech. Zdaniem Allena, Polska powinna przyjąć euro wtedy, kiedy znane będą ustalenia w sprawie nowych unijnych regulacji.

Opublikowany wczoraj kwartalny raport NBP nt. koniunktury pokazał wyraźną poprawę nastrojów firm w IV kw. 2010, wzrost popytu i zamówień oraz „dalszy stopniowy wzrost aktywności inwestycyjnej”. Co ciekawe, procesom tym nie towarzyszyły natomiast plany wzrostu zatrudnienia i płac. Przedsiębiorcy oczekują jednak wyraźnego wzrostu inflacji i planują podwyżki cen własnych towarów i usług. Raport NBP nt. sytuacji na rynku kredytowym pokazał zaostrzenie warunków udzielania kredytów dla gospodarstw domowych w IV kw. i złagodzenie warunków dla przedsiębiorstw, z wyjątkiem kredytów długoterminowych dla małych i średnich firm. Banki zanotowały wzrost popytu na kredyt ze strony przedsiębiorstw oraz spadek w przypadku gospodarstw domowych.

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	1,3663	CADPLN	2,8478
USDPLN	2,8379	DKKPLN	0,5202
EURPLN	3,8760	NOKPLN	0,4927
CHFPLN	3,0070	SEKPLN	0,4349
JPYPLN*	3,4570	CZKPLN	0,1604
GBPPLN	4,4839	HUFPLN*	1,4086

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 25.01.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8585	3,8780	3,8634	3,8745	3,8777
USDPLN	2,8206	2,8562	2,8266	2,8328	2,8558
EURUSD	1,3570	1,3687	1,3668	1,3677	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,90	-4	5-01	4,984
5L	5,70	-3	5-01	5,642
10L	6,22	-4	12-01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,64	-4	0,45	-3	1,50	-1
2L	5,06	-5	0,83	-4	1,90	-1
3L	5,28	-5	1,31	-5	2,23	0
4L	5,43	-5	1,78	-4	2,50	0
5L	5,53	-5	2,21	-2	2,74	1
8L	5,63	-4	3,11	-1	3,20	1
10L	5,62	-2	3,47	-1	3,40	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,18	53
T/N	3,22	44
SW	3,69	1
2W	3,77	0
1M	3,85	1
3M	4,07	0
6M	4,31	0
9M	4,44	0
1Y	4,49	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,90	-3
3X6	4,44	-5
6X9	4,76	-5
9X12	4,95	-5
3X9	4,61	-12
6X12	4,91	-14

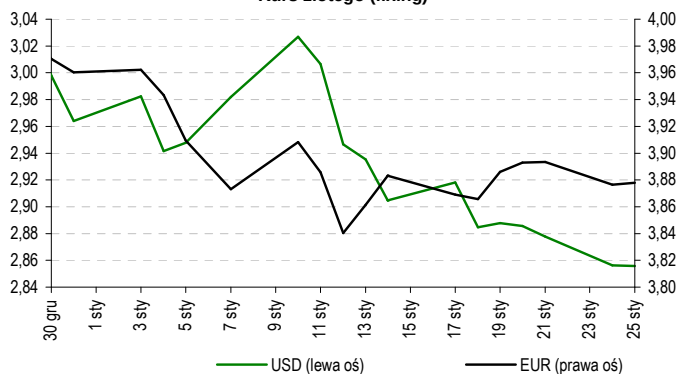
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	152,5	-6	3,08	-1
Czechy	89,2	-2	0,92	5
Węgry	370,8	-9	4,54	-5
Grecja	873,4	1	8,28	16
Hiszpania	260,8	0	2,05	8
Włochy	185,1	0	1,57	4
Portugalia	431,7	0	3,79	13
Niemcy	57,8	0	--	--

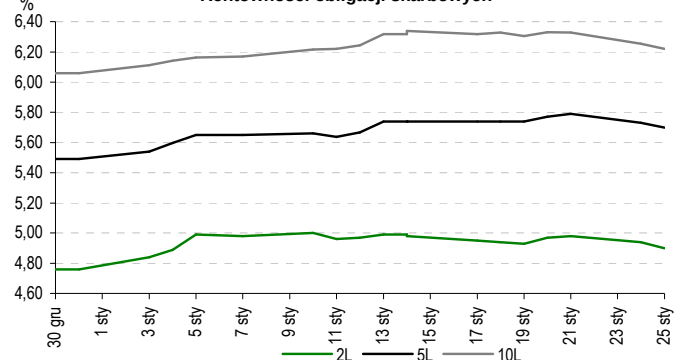
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

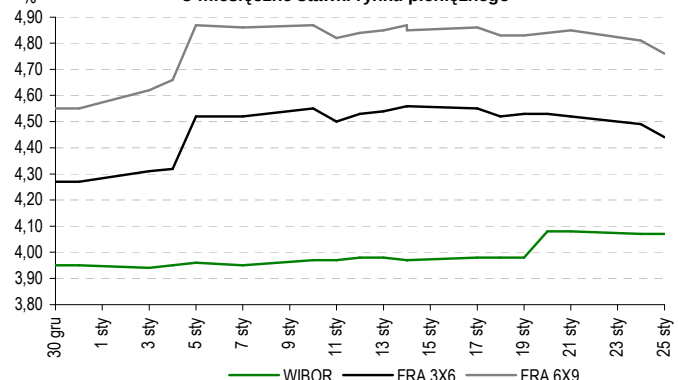
Kurs złotego (fixing)



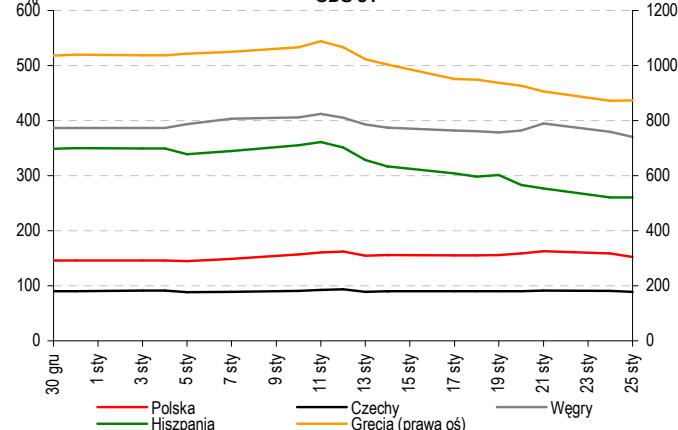
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PONIEDZIAŁEK (24 stycznia)								
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt.	60,8	-	60,2	60,7
9:28	DE	Wstępny PMI – usługi		pkt.	59,1	-	60,0	59,2
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt.	57,0	-	56,9	57,1
9:58	EZ	Wstępny PMI – usługi	I	pkt.	54,2	-	55,2	54,2
11:00	EZ	Zamówienia przemysłowe	XI	%YoY	16,7	-	19,9	14,8
WTOREK (25 stycznia)								
8:00	DE	Indeks GfK	II	pkt.	5,4	-	5,7	5,4
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	XI	% m/m	-0,8	-	-0,5	-1,0
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	I	pkt.	54,3	-	60,6	53,3
ŚRODA (26 stycznia)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	tys.	300	-		290
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
CZWARTEK (27 stycznia)								
11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	I	pkt.	-11	-		-11
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	XII	% m/m	0,9	-		-0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	409	-		404
16:00	US	Niezakończona sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	1,5	-		3,5
PIĄTEK (28 stycznia)								
10:00	PL	PKB	2010	%	3,7	3,7		1,7
10:00	PL	Spożycie indywidualne	2010	%	3,2	3,0		2,1
10:00	PL	Nakłady brutto na środki trwałe	2010	%	-1,2	-1,0		-1,1
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	9,7	9,0		8,3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	% r/r	12,0	12,0		11,7
10:00	EZ	Podaż pieniądza	XII	% r/r	2,0	-		1,9
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% k/k	3,5	-		2,6
14:30	US	Bazowy PCE	IV kw.	% k/k	0,5	-		0,5
15:55	US	Finalny indeks Michigan	I	pkt.	75,4	-		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