

Codziennik – Wesołych Świąt!

23 grudnia 2011

- Stabilizacja nastrojów pod koniec tygodnia
- Złoty mocniejszy do euro, EURUSD nieco niżej
- Wszystkim Czytelnikom naszych raportów życzymy Wesołych Świąt i Szczęśliwego Nowego Roku! Zachęcamy też, by jak co roku z przymrużeniem oka przeczytać (a może zaśpiewać) napisaną przez nas rymowaną

Na melodię kolędy „Pójdźmy wszyscy do stajenki”

Kończy się rok całkiem niezły
Podsumować w sposób zwięzły
Można go takimi słowami
Kryzys się przed nami chowa



Rośnie polska gospodarka
Cztery procent to normalka
Nieco inaczej na rynkach
Tam się zdarza i lawinka

Może się osłabiać złoty
Tylko czy to są kłopoty?
Toć konkurencyjność większa
Przyszłość może być piękniejsza

Skala niepewności świata
Tak wielką, że jednak zmiata
Kolejne prognozy nasze
Spowolnienie przyjdzie z czasem

Wzrost będzie poniżej trójki
Rok trudny, raczej nie z górki
Na rynkach sell-off możliwy
Ratuj się kto jeszcze żywy

Strefa euro wciąż próbuje
Rozwiązań im nie brakuje
Problem w tym, że każde jedno
Nie trafia w ogóle w sedno

Jeden Mario reformuje
Drugi jakoś nie drukuje
Każe oszczędzać Angela
Nicolas z UK się zżera

Przyszłość bladej się rysuje
Fundusz może podrasuje
W euro kryzys zadłużenia
Polski gest tu nic nie zmienia

Trochę euro pożyczymy
W jakim celu się złożymy?
Rozpisują się gazety
Jakie są dziś priorytety?

Rząd niech w kolejności pierwszej
Pokaze reformy większe
Żeby nie krzyknął „Mój Boże,
Za dług płacę jak za zboże!”



Nadzieje inwestorów na publikację dobrych danych z rynku pracy w USA wspierały nastroje na początku czwartkowej sesji. Wywierało to pozytywny wpływ na ryzykowne aktywa, w tym na złotego. Same dane zza oceanu miały mieszaną wydźwięk. Wprawdzie na rynku pracy trwa poprawa (liczba nowych bezrobotnych najniższa od kwietnia 2008), a indeks Michigan znalazł się w grudniu na najwyższym poziomie od czerwca br., ale wzrost PKB w III kw. był słabszy niż wskazywały wstępne szacunki. Reakcja rynku sugerowała, że większy wpływ na notowania miały rozczarowujące dane o PKB, choć skala zmian była umiarkowana. Agencja Moody's potwierdziła stabilną perspektywę ratingu Korei Płd. mimo ryzyka geopolitycznego, co nieco wsparło giełdy w Azji. Z drugiej strony, agencja obniżyła dziś rano rating Słowenii z Aa3 na A1, z negatywną perspektywą, głównie z uwagi na ryzyko dla systemu bankowego.

Nadchodzący tydzień na rynku długu powinien przebiegać spokojnie, spodziewamy się, że aktywność inwestorów pozostanie bardzo niska. Większe zmiany mogą nastąpić na rynku walutowym w wyniku oczekiwanych działań BGK. Wg nas do końca roku złoty może się umacniać. Tym razem dane z zagranicy mogą mieć mniejsze znaczenie dla krajowego rynku finansowego.

Kurs EURUSD testował agresywnie na początku sesji opór na 1,31, ale kilka nieudanych prób spowodowało spadek do niemal 1,30. Dziś rano, po tym jak w wyniku nocnych wzrostów kurs odbił się od 1,31, waha się blisko 1,308. Pierwsza część sesji powinna upłynąć spokojnie, po południu rynek może potencjalnie zareagować na dane z USA. Spodziewamy się, że kurs pozostanie w przedziale 1,302-1,31.

Kursy EURPLN i USDPLN spadały w pierwszej fazie sesji w wyniku utrzymywania się popytu na ryzyko. EURPLN zbliżył się do 4,42 (osiągnął 4,425). Spadkowa korekta EURUSD przyczyniła się do oddania przez złotego części dziennego zysku. Jeśli dobry nastrój z początku sesji utrzyma się, to złoty może dalej zyskiwać. Z drugiej strony, w przypadku pogorszenia nastrojów nie oczekujemy dużej deprecjacji waluty. Opór to 4,46, wsparcie nieco poniżej 4,42.

Na krajowym rynku długu nie zaszły żadne zmiany wobec braku aktywności inwestorów.

Sprzedaż detaliczna wzrosła w październiku o 12,6% r/r, znacznie powyżej prognoz. Także realna dynamika zwiększyła się w listopadzie (do 7,4% r/r), chociaż w całym kwartale będzie prawdopodobnie słabsza niż w poprzednich, wskazując na lekkie hamowanie popytu konsumpcyjnego. Stopa bezrobocia wzrosła do 12,1%, czyli powyżej prognoz. Skala wzrostu jest dość zaskakująca wobec dość dobrych danych o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw. Więcej napisaliśmy we wczorajszym Komentarzu na gorąco. Prezes GUS powiedział wczoraj, że wzrost PKB w IV kw. br. wyniesie 4,0% r/r, chyba że wydarzy się „jakaś katastrofa”. Naszym zdaniem możliwy jest wynik nieznacznie poniżej 4%.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

Marcin Sulewski

Marcin Luziński

fax 22 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

22 586 83 63

22 586 83 33

22 586 83 41

22 586 83 42

22 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań

Warszawa

Wrocław

61 856 5814/25

22 586 8320

71 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	13078	CADPLN	3.3249
USDPOLN	3.3911	DKKPLN	0.5967
EURPLN	4.4357	NOKPLN	0.5714
CHFPLN	3.6301	SEKPLN	0.4947
JPYPLN*	4.3456	CZKPLN	0.1730
GBPPLN	5.3224	HUFPLN*	14456

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 22.12.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4250	4.4585	4.4532	4.4343	4.4438
USDPOLN	3.3820	3.4172	3.4073	3.3933	3.3933
EURUSD	13015	13119	13070	13066	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4.86	0	12.10	4.5824
PS0416 (5L)	5.29	-1	10.08	5.256
DS1020 (10L)	5.83	-2	12.01	6.215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.90	1	0.69	1	1.51	-3
2L	4.77	1	0.73	1	1.39	3
3L	4.74	0	0.84	1	1.46	2
4L	4.78	-1	1.05	2	1.64	1
5L	4.83	0	1.29	3	1.84	0
8L	4.95	-1	1.87	3	2.31	0
10L	4.96	0	2.11	4	2.51	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.03	-19
T/N	4.32	3
SW	4.61	0
2W	4.66	1
1M	4.77	0
3M	4.99	0
6M	5.00	0
9M	4.99	0
1Y	4.99	0

Stawki FRA (Mid)

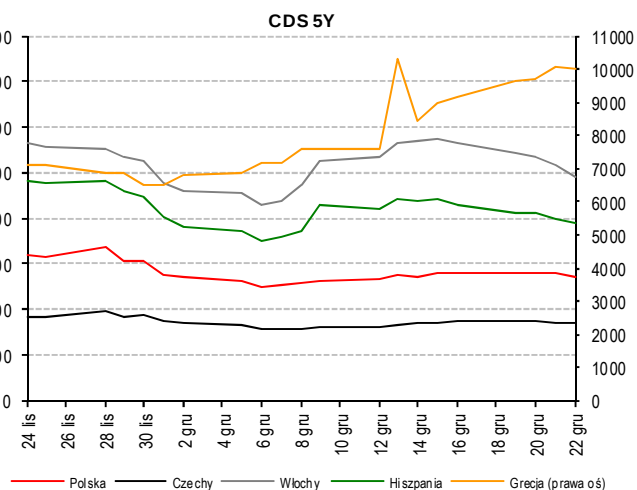
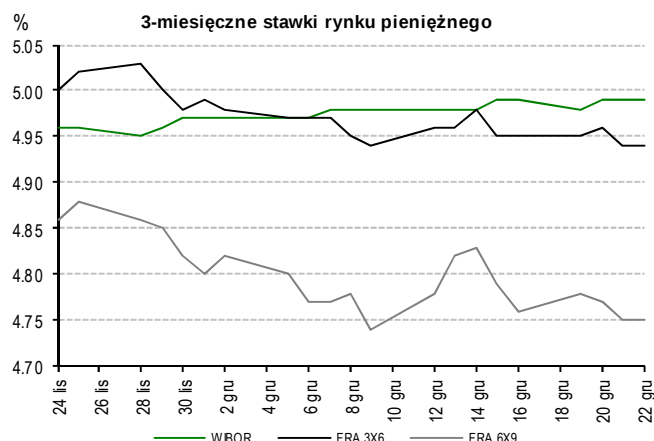
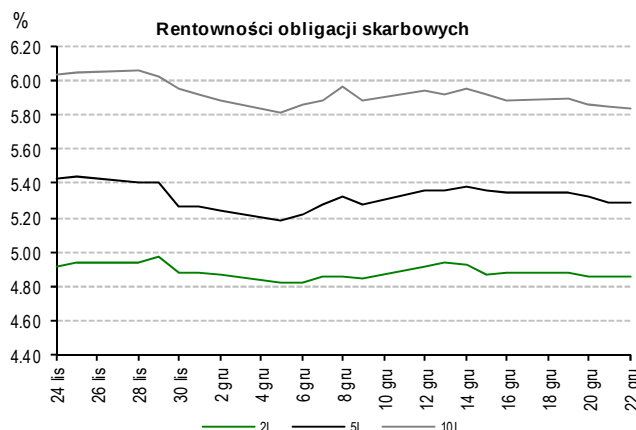
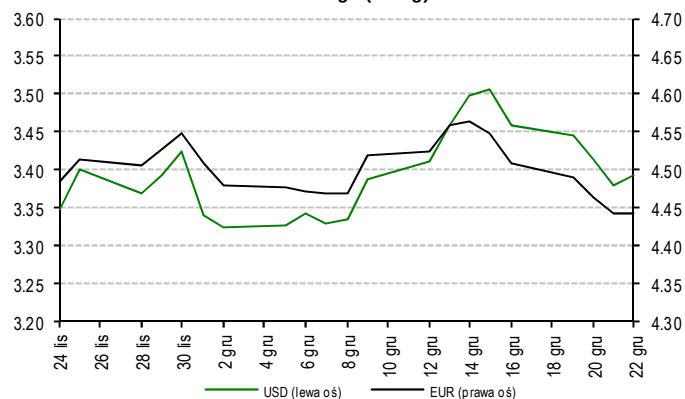
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.77	0
1x4	4.96	-2
3x6	4.94	0
6x9	4.75	0
9x12	4.65	2
3x9	4.94	1
6X12	4.76	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	272.7	-7	3.89	-4
Czechy	171.5	-1	1.71	-5
Węgry	568.3	-7	7.50	42
Grecja	10030.8	-30	31.86	9
Hiszpania	388.1	-10	3.45	11
Włochy	492.4	-25	4.87	5
Portugalia	1172.1	-24	11.34	6
Irlandia	747.9	-5	6.63	-4
Niemcy	100.6	-2	--	--

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

Kurs złotego (fixing)



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
CZWARTEK (22 grudnia)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	XI	% r/r	10,5	9,9	12,6	11,2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XI	% r/r	12,0	12,0	12,1	11,8
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	PKB	III kw.	k/k	2,0	-	1,8	1,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	375	-	364	368
15:55	US	Indeks Michigan	XII	pkt	68,0	-	69,9	64,1
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	XI	% m/m	0,3	-	0,5	0,9
PIĄTEK (23 grudnia)								
14:30	US	Wydatki konsumentów	XI	% m/m	0,3	-		0,1
14:30	US	Dochody osobiste	XI	% m/m/	0,2	-		0,4
14:30	US	Bazowy PCE	XI	%m/m	0,1	-		0,1
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	XI	% m/m	2,0	-		-0,5
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XI	tys.	313	-		307
WTOREK (27 grudnia)								
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	X	% r/r	-3,2	-		-3,6
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	XII	pkt	58,0	-		56,0
ŚRODA (28 grudnia)								
Brak publikacji ważnych danych								
CZWARTEK (29 grudnia)								
11:00	EZ	Podaż pieniądza	XI	% r/r	2,5	-		2,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		364
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XI	% m/m	0,8	-		10,4
PIĄTEK (30 grudnia)								
3:30	CN	Indeks PMI – przemysł	XII	pkt	-	-		47,7
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	XII	% r/r	-	-		4,2
15:45	US	Indeks Chicago PMI	XII	pkt	61,0	-		62,6

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet
* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. 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. 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.