

Codziennik –EBC zasili w płynność

21 grudnia 2011

- Szereg pozytywnych informacji wyraźnie wspiera nastroje na rynku, bank Szwecji obniża stopy, na Węgrzech stopy najwyższe w UE
- Kurs EURPLN najniższy od dwóch tygodni w wyniku wzrostu popytu na ryzykowne aktywa, kurs EURUSD mocno w górę
- Krajowe obligacje nieznacznie zyskują, ale obroty są typowo przedświąteczne
- Dziś kolejne dane z rynku nieruchomości USA, EBC przeprowadzi 3-letnią operację LTRO

W trakcie wtorkowej sesji na rynek napłynęły bardzo pozytywne informacje, które wyraźnie wsparły popyt na ryzykowne aktywa. Przyczyniły się one też do umocnienia euro do dolara, na czym skorzystał też złoty. Najpierw okazało się, że w grudniu niemiecki indeks Ifo wzrósł niespodziewanie po raz trzeci z rzędu. Jest on dobrym prognozą dla niemieckiego PKB i wczorajsza publikacja osłabiła trochę obawy rynku o głębokość spowolnienia największej gospodarki strefy euro. Wsparciem dla rynku okazały się również wyniki przetargu hiszpańskich bonów skarbowych. Wyraźny spadek rentowności (z 5,11% w listopadzie do 1,7% dla papierów 3-miesięcznych i z 5,2% do 2,4% dla 6-miesięcznych) oraz popyt 4-krotnie przekraczający podaż uspokoiły wczoraj nastroje związane z niepewnością rozwoju sytuacji na peryferiach strefy euro. Po południu dużo lepsze od prognoz dane napłynęły też zza oceanu i ich publikacja była kolejnym impulsem wzmacniającym popyt na ryzykowne aktywa.

Wczorajsze wyniki posiedzeń banków centralnych Węgier i Szwecji okazały się zgodne z oczekiwaniami. Węgierski Bank Narodowy (MNB) podwyższył stopy o 50pb do 7,00% (najwyższego poziomu oficjalnych stóp w UE), a jedną z przesłanek dla takiej decyzji jest przeciwdziałanie deprecjacji forinta. Natomiast Riksbank obniżył stopę bazową o 25pb do 1,75% (pierwsza obniżka stóp od 2009 r.). Bank Szwecji uzasadnił swoją decyzję obawami przed spowolnieniem wzrostu gospodarczego w wyniku przedłużającego się kryzysu w strefie euro. Bank Szwecji zdecydował się również na obniżenie prognoz wzrostu PKB na 2012 r. do 1,3% z 1,5% wcześniej prognozowanych. Prognozy ekonomiczne na przyszły rok obniżył też po raz kolejny Bank Japonii, pozostawiając jednocześnie stopy procentowe i program skupu aktywów bez zmian. Decyzja również była zgodna z oczekiwaniami.

Agencja ratingowa Moody's ostrzegła wczoraj wieczorem, że pogarszająca się sytuacja finansów publicznych oraz słabnące perspektywy wzrostu gospodarczego znacząco

zmniejszyły szanse Wielkiej Brytanii na utrzymanie najwyższego ratingu AAA. Agencja utrzymała na razie stabilną perspektywę ratingu tego kraju, jednak umieściła go, wraz z wszystkimi innymi europejskimi krajami, pod obserwacją, która – zdaniem agencji – może zakończyć się „znaczącymi rewizjami dużej liczby ratingów”.

Kurs EURUSD wzrósł wczoraj bardzo dynamicznie dzięki publikacji danych z Niemiec, USA i wyników przetargu hiszpańskich bonów skarbowych. Przerwał tym samym trwającą od czterech dni konsolidację. Na koniec krajowej sesji był tuż ponad 1,31. Po krótkiej korekcie, która sprowadziła kurs do 1,306, dziś rano EURUSD ponownie waha się powyżej 1,31. Strefa 1,3125-1,314 jest pierwszym krótkoterminowym oporem dla kursu, natomiast w skali dziennej poziomem, który będzie ograniczał potencjał do umocnienia euro jest 1,32. Wobec tego, że pierwsze dane zostaną opublikowane po południu w USA, wcześniej rynek może skupić się na wynikach pierwszej 3-letniej operacji refinansującej, jaką dziś przeprowadzi EBC.

Kursy EURPLN i USDPLN spadały przez cały dzień dzięki napływowi danych wspierających popyt na ryzykowne aktywa. Aprecjacja do dolara wzmocniona była silnym wzrostem EURUSD. Dodatkowym wsparciem dla waluty był poranny komentarz agencji Moody's o potwierdzeniu polskiego ratingu. Kurs EURPLN przebił wsparcie na 4,48 i na koniec krajowej sesji był już blisko 4,45, najniższego poziomu od 2 tygodni. Po jej zakończeniu spadł jeszcze nieznacznie i dziś rano waha się tuż powyżej 4,44. Gdyby EURUSD udało się przebić opór, to wówczas byłoby to wsparciem dla złotego i EURPLN mógłby spaść poniżej 4,43. Opór to 4,48.

Na krajowym rynku długu zanotowano lekki spadek rentowności obligacji dzięki wzrostowi popytu na ryzykowne aktywa. Obrót, choć większy niż w poniedziałek, to i tak był bardzo niski. Stawki IRS spadły w tej samej skali, co rentowności obligacji, spread asset swap nie zmienił się więc.

Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wzrosła w listopadzie do 3,0% r/r, osiągając tym samym najwyższy poziom od kwietnia 2002 r. Pozostałe miary inflacji bazowej również odnotowały dalszy wzrost.

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	1,3114	CADPLN	3,3023
USDPLN	3,3882	DKKPLN	0,5977
EURPLN	4,4431	NOKPLN	0,5761
CHFPLN	3,6498	SEKPLN	0,4958
JPYPLN*	4,3572	CZKPLN	0,1743
GBPPLN	5,3121	HUFPLN*	1,4805

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 20.12.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4480	4,4863	4,4790	4,4502	4,4635
USDPLN	3,3785	3,4471	3,4425	3,3967	3,4148
EURUSD	1,3002	1,3131	1,3012	1,3110	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4,86	-2	12.10	4,5824
PS0416 (5L)	5,32	-2	10.08	5,256
DS1020 (10L)	5,86	-4	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	-1
2L	4,77	-2	0,74	3	1,32	-3
3L	4,75	-2	0,83	3	1,44	0
4L	4,79	-2	1,02	3	1,61	0
5L	4,84	-2	1,23	2	1,82	2
8L	4,96	-2	1,76	-2	2,25	2
10L	4,97	-2	1,97	-4	2,44	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,27	32
T/N	4,30	9
SW	4,61	1
2W	4,65	0
1M	4,77	0
3M	4,99	1
6M	5,00	0
9M	5,00	0
1Y	5,00	0

Stawki FRA (Mid)

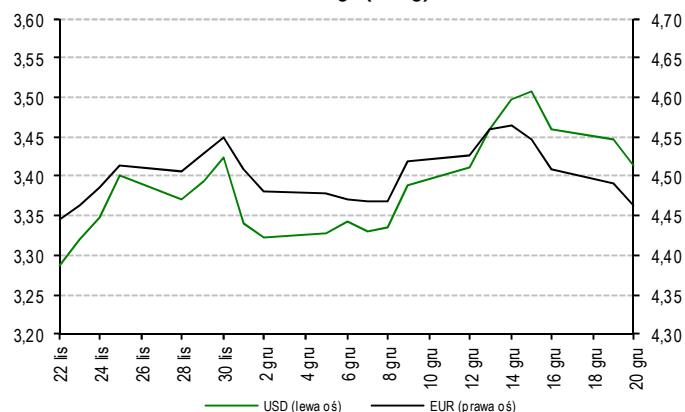
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,77	1
1x4	4,98	1
3x6	4,96	1
6x9	4,77	-1
9x12	4,66	-1
3x9	4,96	0
6X12	4,77	-2

Miary ryzyka fiskalnego

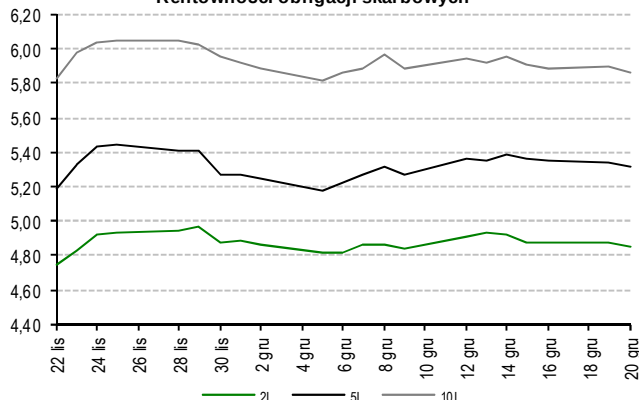
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	282,3	1	3,89	-12
Czechy	173,1	0	1,83	-16
Węgry	578,3	2	7,15	-2
Grecja	9715,6	88	31,64	111
Hiszpania	409,7	-3	3,13	-20
Włochy	533,9	-8	4,60	-33
Portugalia	1196,7	0	11,24	23
Irlandia	755,5	0	6,66	-9
Niemcy	105,4	8	--	--

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

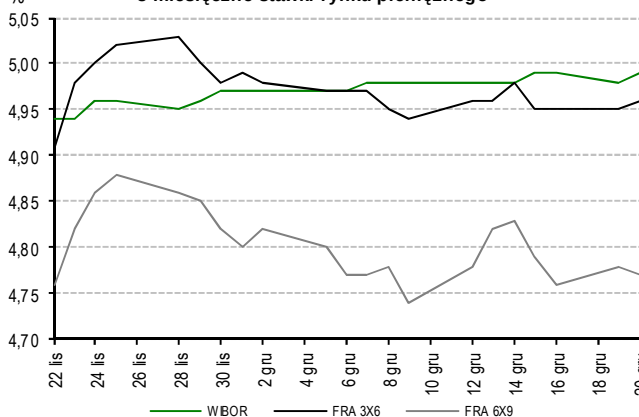
Kurs złotego (fixing)



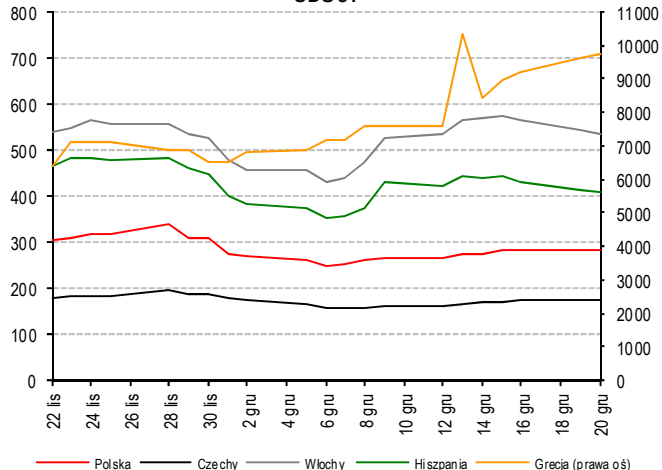
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (16 grudnia)								
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	5,1	5,1	4,4	5,1
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	2,3	2,3	2,5	2,5
14:30	US	Bazowy CPI	XI	% m/m	0,2	-	0,2	0,1
PONIEDZIAŁEK (19 grudnia)								
11:00	PL	Przetarg odkupu bonów wartych 16,7 mld zł						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	5,9	5,8	8,7	6,5
14:00	PL	Produkcja budowlana	XI	% r/r	11,0	7,5	13,0	8,9
14:00	PL	PPI	XI	% r/r	8,6	8,7	8,9	8,5
WTOREK (20 grudnia)								
8:00	DE	Indeks GfK	I	pkt	5,5	-	5,6	5,6
10:00	DE	Indeks Ifo	XII	pkt	106,1	-	107,2	106,6
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	2,9	3,1**	3,0	2,8
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	tys.	635	-	685	627
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	XI	tys.	635	-	681	644
ŚRODA (21 grudnia)								
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	mln	5,05	-		4,97
CZWARTEK (22 grudnia)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	XI	% r/r	10,5	9,9		11,2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XI	% r/r	12,0	12,0		11,8
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	PKB	III kw.	k/k	2,0	-		1,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	378	-		366
15:55	US	Indeks Michigan	XII	pkt	68,0	-		64,1
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	XI	% m/m	0,3	-		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

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

** szacunek po danych o inflacji

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.