

Codziennik – Moody's utrzymał rating dla Polski

20 grudnia 2011

- **Nastroje na rynku stabilne, rynek liczy na przełom w rozmowach liderów UE**
- **Krajowa waluta nieznacznie mocniej, Moody's potwierdził rating dla Polski, EURUSD bez przełomowych zmian**
- **Krajowe obligacje bez zmian przy niskich obrotach, aukcja odkupu bonów zgodnie z oczekiwaniami**
- **Dziś w kraju inflacja bazowa, w Niemczech Ifo, w USA dane z rynku nieruchomości**

Na samym początku poniedziałkowej sesji na globalnym rynku panował raczej słaby nastrój w wyniku decyzji agencji ratingowych i niepewności odnośnie rozwoju sytuacji politycznej w Korei Północnej. Dość szybko nastąpiło jednak odreagowanie i w kolejnych godzinach notowania przebiegały w spokojnej atmosferze. Wsparciem dla rynku były słowa szefa francuskiego banku centralnego i jednocześnie członka Rady EBC Christiana Noyera, który powiedział, że EBC będzie działał na rynku w celu ograniczenia kłopotów instytucji finansowych z płynnością. Dodał jednocześnie, że skupowanie obligacji zagrożonych państw strefy euro znacznie wykracza poza działania jakie bank miałby pełnić w ramach roli pożyczkodawcy ostatniej instancji. Te słowa nie miały już wpływu na rynek, inwestorzy żyli bowiem nadzieją, że liderzy państw UE dojdą wieczorem do porozumienia w kwestii szczegółów i zasad integracji fiskalnej. W krótkim terminie negatywny wpływ na kurs EURUSD miała wypowiedź rzecznika prasowego niemieckiego ministerstwa finansów, który powiedział, że jest raczej mało prawdopodobne, aby w 2012 Niemcy wpłacili cały udział do ESM.

Kurs EURUSD tylko na początku sesji przebywał blisko poziomu otwarcia. W kolejnych godzinach euro zyskiwało do dolara w wyniku utrzymywania się nadziei na owocny wynik spotkania liderów państw UE. Zmienność na rynku była jednak bardzo niska, podobnie jak przez zdecydowaną część minionego tygodnia. Kurs dotarł do nieco powyżej 1,304 i wraz z rozpoczęciem sesji w USA nastąpiła lekka korekta tego ruchu. Decyzja liderów państw strefy euro o osiągnięciu porozumienia ws. wpłaty 150 mld € do MFW też nie wywołała większych zmian. Ogólnie, ostatnie zawężenie zasięgu wahań może wskazywać, że na rynku powoli zaczyna dominować przedświąteczna atmosfera. Dziś rano EURUSD waha się blisko 1,30 i wyraźniejszy wpływ na rynek może mieć odczyt indeksu Ifo. Wsparcie i opór na dziś to 1,298 i 1,305.

Kursy EURPLN i USDPLN spadły na początku dnia w wyniku odwrócenia trendu spadkowego EURUSD i do końca sesji pozostały stabilne. EURPLN nie zdołał trwale przebić wskazywanego przez nas wsparcia na 4,48, lecz w czasie sesji azjatyckiej ten poziom był wielokrotnie testowany. Podobnie

dzisiaj się dziś rano, EURPLN testuje wskazane wsparcie, którego przełamanie mogłoby oznaczać zejście kursu do 4,46. Chociaż zmienność EURUSD wyraźnie spadła w ostatnich dniach, to nie przeszkodziło to złotemu odrobić ponad 10 groszy do euro. Wydaje się więc, że jeśli na rynku pojawiłby się popyt na ryzykowne aktywa – początek sesji giełdowej w Europie wskazuje jednak na lekkie spadki indeksów – to krajowa waluta mogłaby jeszcze zyskać. Ważny może być odczyt indeksu Ifo. Opór dla EURPLN to 4,50-4,51.

Agencja ratingowa Moody's potwierdziła rating Polski na poziomie A2 z perspektywą stabilną. W komunikacie napisano, iż „głównymi czynnikami stojącymi za potwierdzeniem ratingu są: stabilność makroekonomiczna i odporność wykazana w obliczu nawet znaczących szoków zewnętrznych, wiarygodna strategia konsolidacji fiskalnej, stworzenie przez rząd „buforów” m.in. w postaci dostępu do elastycznej linii kredytowej z MFW”.

Członek RPP Andrzej Bratkowski powiedział, że mimo wysokiej inflacji CPI scenariusz, że Rada nie zmieni stóp w 2012 r. jest raczej mało prawdopodobny. W jego ocenie w przypadku głębokiego spowolnienia w strefie euro nie można wykluczyć obniżki stóp, przy czym realizacja takiego scenariusza mogłaby mieć miejsce gdyby złoty dodatkowo się nie osłabił. Bratkowski dodał, że osłabienie złotego zagrażałoby stabilności sektora finansowego.

Na krajowym rynku długu rentowności nie zmieniły się przy śladowej aktywności inwestorów. Takie początek tygodnia sugeruje, że podobny przebieg mogą mieć pozostałe w tym roku sesje. W innych segmentach krzywej również nie zaszły duże zmiany.

Ministerstwo Finansów odkupiło wczoraj bony skarbowe o wartości 2,2 mld zł, co stanowiło 13% przyszłorocznych wykupów bonów. Po przedstawieniu wyników wczorajszego odkupu, dyrektor departamentu długu w Ministerstwie, Piotr Marczak, powiedział, że w tym roku możliwy jest jeszcze kolejny przetarg odkupu bonów.

Wzrost produkcji w przemyśle przyspieszył w listopadzie do 8,7% r/r, a w budownictwie do 13% r/r, mocno przekraczając oczekiwania. Niewykluczone, że dynamika produkcji przemysłowej w IV kwartale może być wyższa niż w III, dzięki czemu skala spowolnienia wzrostu PKB pod koniec roku będzie bardzo umiarkowana. Nadal spodziewamy się jednak, że dekonunktura w strefie euro (prawdopodobna recesja w najbliższych kwartałach) mocno ograniczy dynamikę polskiego eksportu i produkcji w 2012 r. Ceny produkcji sprzedanej rosną coraz szybciej pod wpływem kursu złotego i cen surowców. RPP nie ma obecnie argumentów by obniżyć stopy. Więcej napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

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	13012	CADPLN	3.3190
USDPLN	3.4425	DKKPLN	0.6026
EURPLN	4.4790	NOKPLN	0.5800
CHFPLN	3.6735	SEKPLN	0.4977
JPYPLN*	4.4165	CZKPLN	0.1766
GBPPLN	5.3453	HUFPLN*	14792

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 19.12.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4770	4.5052	4.4565	4.4835	4.4910
USDPLN	3.4267	3.4636	3.3150	3.4436	3.4470
EURUSD	12996	13043	13446	13022	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4.88	0	12.10	4.5824
PS0416 (5L)	5.34	0	10.08	5.256
DS1020 (10L)	5.89	1	12.01	6.215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.91	3	0.68	1	1.52	1
2L	4.79	1	0.71	0	1.35	-1
3L	4.77	1	0.80	-1	1.45	2
4L	4.81	2	0.99	-3	1.60	-3
5L	4.86	2	1.21	-3	1.81	-4
8L	4.98	1	1.78	-4	2.23	-5
10L	4.99	1	2.01	-4	2.41	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.95	-50
T/N	4.21	-28
SW	4.60	-2
2W	4.65	0
1M	4.77	0
3M	4.98	-1
6M	5.00	0
9M	5.00	-1
1Y	5.00	0

Stawki FRA (Mid)

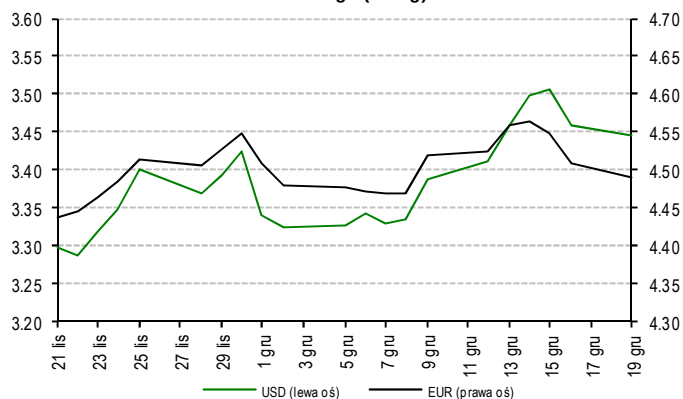
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.76	-1
1x4	4.97	-1
3x6	4.95	0
6x9	4.78	2
9x12	4.67	1
3x9	4.96	1
6x12	4.79	2

Miary ryzyka fiskalnego

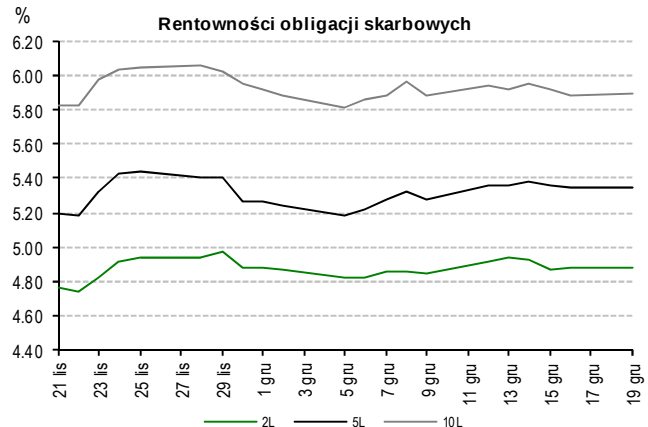
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	281.5	0	4.01	0
Czechy	173.1	0	1.82	-5
Węgry	576.0	0	7.27	3
Grecja	9627.8	452	31.61	16
Hiszpania	412.5	-17	3.32	-8
Włochy	542.2	-24	4.96	-10
Portugalia	1196.2	-17	11.34	1
Irlandia	755.8	-11	6.75	-5
Niemcy	97.5	-2	--	--

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

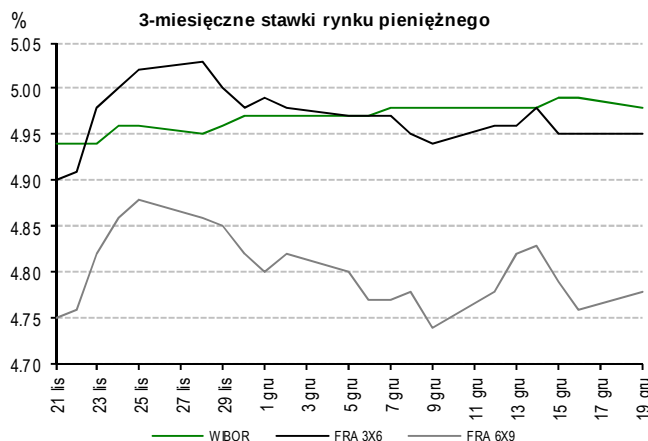
Kurs złotego (fixing)



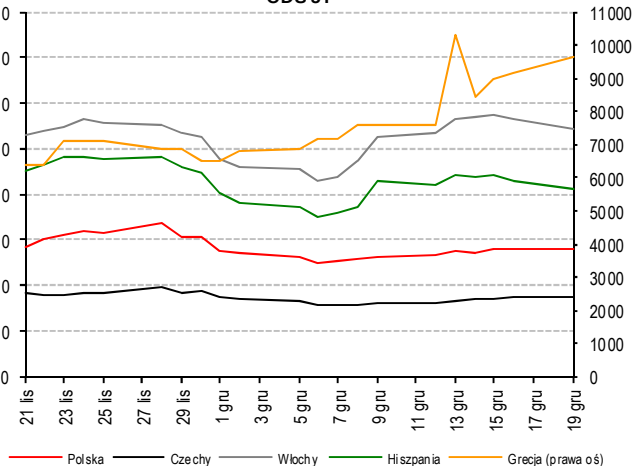
Rentowności obligacji skarbowych



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	5,1
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	XI	% r/r	2,3	2,3	2,5
14:30	US	Bazowy CPI	XI	% m/m	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	6,5
14:00	PL	Produkcja budowlana	XI	% r/r	11,0	7,5	8,9
14:00	PL	PPI	XI	% r/r	8,6	8,7	8,5
WTOREK (20 grudnia)							
8:00	DE	Indeks GfK	I	pkt	5,5	-	5,6
10:00	DE	Indeks Ifo	XII	pkt	106,1	-	106,6
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	2,9	3,1**	2,8
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	tys.	635	-	628
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	XI	tys.	635	-	644
ŚRODA (21 grudnia)							
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	mln	5,0	-	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.