

Codziennik – Krok w dobrym kierunku, ale...

12 grudnia 2011

- **Nastroje na globalnym rynku bardzo niestabilne, wyniki szczytu odebrano jako krok w dobrym kierunku, wiceprezes Bundesbanku chłodzi nadzieje na bardziej aktywny udział EBC w stabilizacji sytuacji**
- **Złoty w relacji do EUR wciąż powyżej 4,50, EUR pozostaje pod presją**
- **Krajowe obligacje mocniej dzięki poprawie nastrojów na początku piątkowej sesji**
- **Dziś brak publikacji ważnych danych**

Na początku piątkowej sesji nastroje na globalnym rynku były stabilne. Awersja do ryzyka jaka wystąpiła po odrzuceniu przez EBC możliwości skupowania obligacji państw strefy euro ustąpiła miejsca ostrożnemu optymizmowi związanemu z osiągnięciem porozumienia na szczycie UE ws. wspólnej dyscypliny fiskalnej. Wprawdzie Wielka Brytania zablokowała pomysł zmian Traktatu UE, ale część obserwatorów uznawała osiągnięte porozumienie pozostałych państw jako krok w dobrym kierunku. Dodatkowo, na rynku pojawiła się plotka, że chiński bank centralny ma zamiar utworzyć fundusz wart 300 mld \$, który część aktywów będzie mógł inwestować w Europie. W reakcji na tę wiadomość euro odrobiło czwartkowe straty poniesione w stosunku do dolara, a indeksy giełdowe wyszły nad kreskę. Mniej optymistycznie wynik szczytu przyjęły peryferyjne rynki długu, gdzie rentowności 10-letnich obligacji Włoch wzrosły tymczasowo powyżej 7%, a w przypadku papierów hiszpańskich zbliżyły się do 6%. Wkrótce sytuacja pogorszyła się też na szerokim rynku. Indeksy giełdowe wytraciły wcześniejsze zyski, a euro zaczęło tracić do dolara. Pewnym wsparciem dla nastrojów na rynku były opublikowane pod koniec sesji lepsze od prognoz dane o indeksie Michigan.

Kurs EURUSD krótko po rozpoczęciu sesji zaczął rosnąć w wyniku doniesień o powstaniu chińskiego funduszu inwestycyjnego. Kurs osiągnął 1,343, ale w kolejnych godzinach euro ponownie znalazło się pod presją. Na koniec krajowej sesji kurs był blisko 1,334. Od początku tego tygodnia kurs dalej spada, m.in. w wyniku dalszego ograniczenia nadziei na większą aktywność EBC na rynku. Dziś rano EURUSD jest blisko krótkoterminowej strefy wsparcia 1,331-1,332. Jeśli zostanie ona przebita – co jest możliwe, ponieważ początek sesji nie przebiega w wyjątkowo dobrych nastrojach – to widzimy potencjał do spadku kursu do 1,32 w najbliższych dniach.

Kurs EURPLN wahał się w czasie piątkowej sesji blisko 4,52, nieco większe wahania miały miejsce w przypadku USDPLN, kurs oscylował w przedziale 3,36-3,40. Po zakończeniu krajowej sesji i od początku tego tygodnia w notowaniach EURPLN nie zaszły duże zmiany. Dziś rano EURPLN oscyluje wokół 4,515. Na rynku wciąż utrzymuje się niepewność, co ogranicza apetyt na ryzyko – złoty nie skorzystał ze wzrostów na giełdach jakie miały miejsce w Azji. Jeśli EURUSD będzie dalej spadał, to EURPLN może zbliżyć się do 4,54-4,55.

Na krajowym rynku długu rentowności spadły przy całkiem dużym obrocie. Zyski obligacje zawdzięczają wyraźnej poprawie nastrojów jaka nastąpiła w trakcie dnia po plotce o utworzeniu funduszu w Chinach. Rynek IRS ponownie był stabilny, co doprowadziło do wyraźnego zawężenia spreadu asset swap.

Wiceminister finansów Ludwik Kotecki powiedział, że Minfin pracuje nad projektem nowelizacji ustawy o finansach publicznych, który wprowadza „nową regułę wydatkową dla sektora samorządowego” oraz „ustawowe” ograniczenie ich deficytu, który w 2012 r. nie będzie mógł być wyższy niż 10 mld zł.

Prezes GUS Janusz Witkowski ocenił, że przyjęte w nowym projekcie budżetu na 2012 r. założenia odnośnie wzrostu PKB na poziomie 2,5% oraz stopy bezrobocia na 12,3% (na koniec roku) są racjonalne. Natomiast założenie, że w przyszłym roku średnioroczna inflacja wyniesie 2,8% r/r uznał jako prognozę optymistyczną. Odnosząc się do tego roku Witkowski powiedział, że prognoza wzrostu gospodarczego na poziomie 4% jest niezagrażona, a w IV kw. można oczekiwać, że wzrost PKB będzie „lekko” niższy niż 4,2%. W jego ocenie, w listopadzie i w grudniu wskaźnik inflacji CPI nie będzie niższy niż 4,3% r/r, a stopa bezrobocia na koniec roku będzie zbliżona do 12,4%. Dodał, że trudno jest obecnie prognozować, kiedy inflacja może powrócić do celu banku centralnego 2,5%.

W tym tygodniu inwestorzy będą zapewne analizować czy podjęte na zakończonym szczycie decyzje wystarczą do opanowania sytuacji w strefie euro. Warto zauważyć, że skutki przestrzegania dyscypliny fiskalnej będą widoczne dopiero za kilka lat, podczas gdy rok 2012 będzie bardzo trudny dla gospodarki strefy euro obciążonej wprowadzonymi pakietami oszczędnościowymi. Może to potencjalnie wzbudzić obawy inwestorów, że uzgodnione działania nie będą w stanie uspokoić sytuacji w najbliższych miesiącach. W tym kontekście interesująca jest weekendowa wypowiedź wiceprezesa Bundesbanku Jens Weidmann, który stwierdził, że chociaż porozumienie liderów państw w sprawie koordynacji fiskalnej jest pewnym krokiem naprzód, odpowiedzialność za rozwiązanie kryzysu nadal spoczywa na rządach, a finansowanie długu publicznego przez bank centralny jest sprzeczne z Traktatem. Wypowiedź ta dodatkowo schłodziła nadzieje na to, że EBC włączy się bardziej agresywnie w stabilizowanie sytuacji na europejskim rynku długu. Agencja ratingowa Moody's ostrzegła, że zrewiduje ratingi krajów UE w I kw. 2012 r.

Przed nami interesujący również tydzień pod względem publikacji danych makroekonomicznych tak krajowych, jak i zagranicznych. Ważny dla rynków będzie komunikat z posiedzenia Fed, a w szczególności ocena ostatnich, pozytywnych danych z gospodarki USA. Wstępne indeksy PMI też pewnie nie pozostaną bez wpływu na notowania. Z danych krajowych uwaga skupi się przede wszystkim na jutrzejszej publikacji danych inflacyjnych.

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	1,3446	CADPLN	3,2918
USDPLN	3,3150	DKKPLN	0,5995
EURPLN	4,4565	NOKPLN	0,5788
CHFPLN	3,5820	SEKPLN	0,4948
JPYPLN*	4,2672	CZKPLN	0,1769
GBPPLN	5,1822	HUFPLN*	1,4894

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 09.12.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5014	4,5363	4,5261	4,5132	4,5195
USDPLN	3,3484	3,4119	3,4043	3,3767	3,3875
EURUSD	1,3280	1,3433	1,3296	1,3365	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4,85	-1	12.10	4,5824
PS0416 (5L)	5,27	-5	10.08	5,256
DS1020 (10L)	5,89	-8	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,91	-1	0,62	0	1,51	0
2L	4,79	1	0,64	-1	1,39	1
3L	4,78	1	0,74	-2	1,48	-5
4L	4,81	0	0,96	-3	1,70	-4
5L	4,87	1	1,21	-4	1,93	-6
8L	4,99	0	1,83	-5	2,37	-12
10L	5,00	1	2,09	-5	2,55	-14

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,41	5
T/N	4,51	-1
SW	4,62	0
2W	4,65	1
1M	4,76	0
3M	4,98	0
6M	4,99	0
9M	4,99	0
1Y	4,99	0

Stawki FRA (Mid)

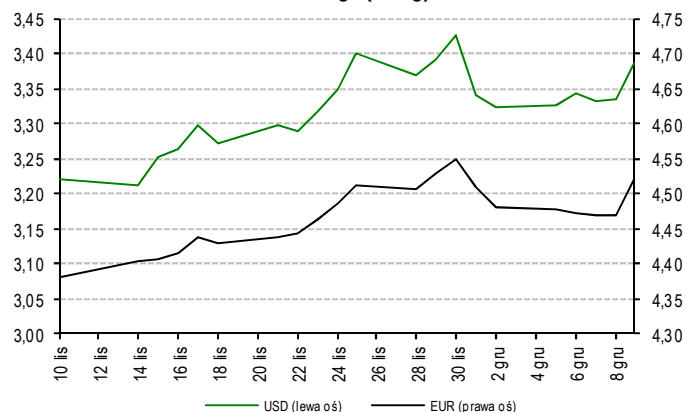
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,78	0
1x4	4,97	0
3x6	4,94	-1
6x9	4,74	-4
9x12	4,67	-1
3x9	4,95	2
6X12	4,82	4

Miary ryzyka fiskalnego

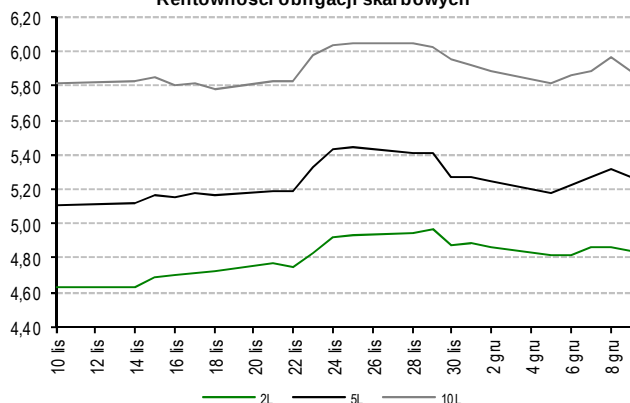
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	264,4	5	3,82	-3
Czechy	162,7	5	1,77	-1
Węgry	568,6	15	6,86	9
Grecja	7577,8	6	30,54	-110
Hiszpania	429,4	57	3,76	8
Włochy	524,4	53	4,84	16
Portugalia	1187,9	54	11,15	32
Irlandia	741,1	38	6,75	-3
Niemcy	101,9	10	--	--

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

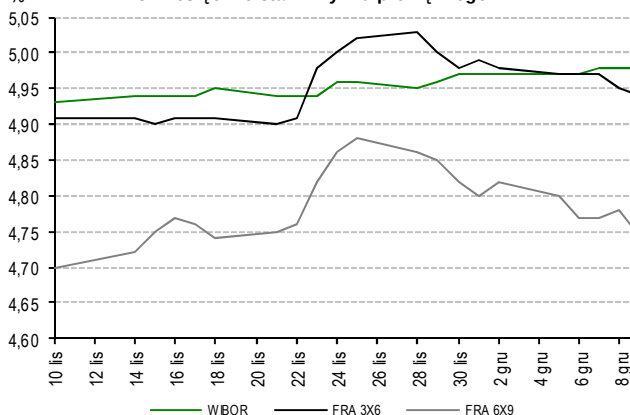
Kurs złotego (fixing)



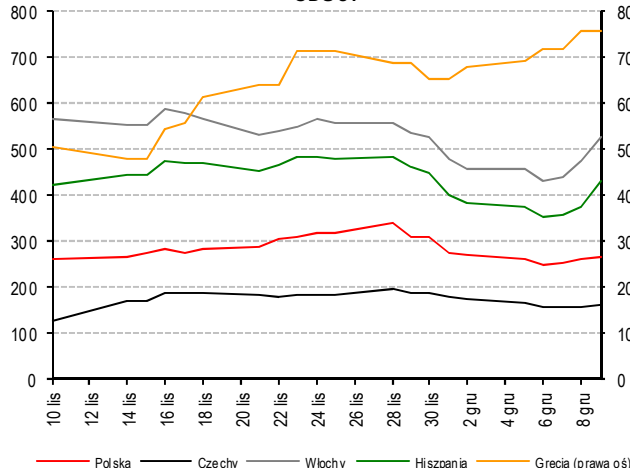
Rentowności obligacji skarbowych



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 (9 grudnia)								
8:00	DE	Eksport	X	% m/m	-1,0	-	-3,6	1,0
14:30	US	Bilans handlowy	X	mld \$	-44,0	-	-43,5	-43,2
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	XII	pkt	65,3	-	67,7	64,1
PONIEDZIAŁEK (12 grudnia)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (13 grudnia)								
11:00	DE	Indeks ZEW	XII	pkt	-56,4	-		-55,2
14:00	PL	CPI	XI	% r/r	4,5	4,4		4,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	-1897	-1799		-1901
14:00	PL	Eksport	X	mln €	12 063	12 063		12 170
14:00	PL	Import	X	mln €	12 672	12 550		12 624
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	XI	% m/m	0,5	-		0,6
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
ŚRODA (14 grudnia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,0	-		-2,0
14:00	PL	Podaż pieniądza	XI	% r/r	10,6	10,3		10,3
14:30	US	Ceny importu	XI	% m/m	0,4	-		-0,6
CZWARTEK (15 grudnia)								
3:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt	-	-		47,7
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt	47,5	-		47,9
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	XII	pkt	46,0	-		46,4
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	3,0	-		3,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	390	-		381
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,2	-		0,7
15:15	US	Indeks Philly Fed	XII	pkt	5,0	-		3,6
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

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.