

Codziennik – Fitch ostrzega amerykańskie banki

17 listopada 2011

- **Nastroje negatywne, wg Fitch na kryzysie w strefie euro mogą uciepnieć amerykańskie banki, dane z USA bez wpływu na notowania**
- **BGK ponownie aktywny na rynku złotego, działania bez trwałego znaczenia dla waluty, EURUSD bez dużych zmian**
- **Krajowy rynek długu nieco mocniej, asset swap spread większy w wyniku wzrostu IRS**
- **Dziś dużo danych makro zza oceanu, ale pozytywne niespodzianki są już raczej w cenach; aukcje obligacji w Hiszpanii i Francji**

W czasie śródogodzinnej sesji nastroje na globalnym rynku były zmienne. Na początku dnia dominowała awersja do ryzyka, ale szybko ustąpiła ona miejsca optymizmowi, który wspierany był przez EBC, który skupował obligacje Włoch i Hiszpanii. Odwrót inwestorów od bezpiecznych aktywów był widoczny po nieudanej aukcji 2-letnich obligacji Niemiec, na której popyt był mniejszy niż podaż. Jednak w dalszej części dnia przeważały obawy, że EBC nie będzie skłonny do podjęcia odpowiednio zdecydowanych działań na rynku, co ograniczało stronę popytową na ryzykowne aktywa. W konsekwencji, obligacje Włoch i Hiszpanii oddały wcześniejsze zyski, podobnie jak europejskie indeksy giełdowe. Na bazowych rynkach długu zanotowano lekkie wzrosty rentowności w wyniku poprawy nastrojów na początku sesji i słabej aukcji niemieckich 2-latek. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 1,83% i 2,02%. Dane z USA były lepsze od prognoz, ale nie miały wyraźnego wpływu na rynek. Główną rolę w dalszym ciągu odgrywa kwestia kryzysu zadłużeniowego w strefie euro, a dane makro, będące nawet pozytywną niespodzianką, nie są w stanie uspokoić sytuacji. Poza tym, rynek oczekuje, że w kolejnych miesiącach gospodarka USA będzie radziła sobie lepiej niż europejska i lepsze dane zza oceanu mogą być już uwzględnione w wycenie aktywów. W czasie sesji na Wall Street nastroje zaczęły się stopniowo poprawiać, ale przed końcem notowań nadeszła kolejna fala pesymizmu, po komunikacie Fitch nt. możliwego obniżenia perspektywy dla amerykańskiego sektora bankowego do negatywnej, jeśli kryzysu w strefie euro nie uda się szybko zażegnać. Dzisiaj kluczowym czynnikiem wpływającym na nastroje mogą być wyniki aukcji obligacji w Hiszpanii i Francji.

Kurs EURUSD tylko na początku sesji przebywał w okolicy ostatnich minimów. Wejście na rynek EBC wsparło euro i kurs wzrósł dynamicznie do 1,355. W kolejnych godzinach nastąpiła korekta do 1,345 i do końca sesji kurs wahał się w pobliżu 1,35. Dane z USA nie miały wyraźnego wpływu na notowania. Po spadku do 1,342 w trakcie sesji w USA, dziś rano kurs waha się blisko 1,35. Dolar znalazł się pod presją w wyniku spekulacji, że Fed rozpocznie kolejną rundę stymulacji gospodarki. Sądzymy, że kurs pozostanie dziś w szerokim kanale trendu bocznego 1,342-1,355.

Kursy EURPLN i USDPLN spadły na początku sesji o odpowiednio 4 i 6 groszy. Na rynku pojawiły się plotki, że za umocnieniem złotego stał BGK, który miał sprzedawać dolary. Umocnienie krajowej waluty nie było jednak trwałe. W kolejnych godzinach EURPLN kierował się w stronę poziomów z otwarcia. W stosunku do dolara złoty utrzymał część zysków dzięki lekkiemu wzrostowi EURUSD. Po zakończeniu krajowej sesji EURPLN wzrósł w wyniku powrotu awersji do ryzyka w czasie amerykańskich godzin handlu. Dziś rano waha się blisko 4,44, po tym jak chwilowo osiągnął 4,4575. Od początku tygodnia kurs porusza się w trendzie wzrostowym i ważne poziomy na dziś to 4,435 i 4,46.

Na krajowym rynku długu rentowności spadły w wyniku poprawy nastrojów, jaka nastąpiła na początku wczorajszej sesji. Dodatkowo, ostatnia wyprzedaż papierów sprowadziła ich ceny do ważnych, z punktu widzenia analizy technicznej, wsparć, co dało impuls do zakupów. W przeciwnym kierunku podaży stawki IRS, których wzrost przyczynił się do zawężenia spreadu asset swap, w przypadku 10 lat o 8 pb. Na wczorajszej aukcji MinFin sprzedał 5-letnie obligacje za planowane 2,5 mld zł przy popycie 5,2 mld zł i średniej rentowności 5,147% (podobnej jak wczoraj na rynku). Widać, że ostatnie osłabienie rynku przyciągnęło popyt.

Członek RPP, Adam Glapiński, powiedział wczoraj, że jeśli inflacja w pierwszej połowie 2012 r. będzie blisko 4%, to konieczna może być kolejna podwyżka stóp procentowych. W jego ocenie oczekiwany przez NBP i RPP spadek inflacji do celu w połowie przyszłego roku „może się okazać przesadnie optymistyczny”. Zaznaczył, że utrzymywanie się CPI na podwyższonym poziomie to wynik deprecjacji złotego i w obecnych warunkach nie widzi on potencjału do powrotu waluty do trendu aprecjacyjnego. Natomiast wg Jana Winieckiego z RPP główne czynniki sprzyjające utrzymywaniu się inflacji na podwyższonym poziomie to wysokie ceny surowców i paliw oraz „ekoszaleństwo, tzn. oddziaływanie biopaliw na sytuację żywnościową na świecie”. W jego ocenie w przyszłym roku wzrost PKB wyniesie 3,5%. Komentarze członków Rady nie zmieniają przewidywanej przez nas ścieżki stóp na 2012 r. Prezes NBP Marek Belka powiedział wczoraj wieczorem w TVP1, że polska gospodarka jest w nieporównanie lepszej kondycji niż większość gospodarek europejskich, ale rząd powinien podjąć pakiet działań, który mimo słabszej koniunktury umożliwi redukcję deficytu fiskalnego do 3% PKB w przyszłym roku. Jednocześnie zaznaczył, że szacowany przez niektórych analityków zysk NBP za 2011 r. na poziomie 20-30 mld zł to „kompletna bzdura” i na pewno będzie on „o rząd wielkości niższy”. Jego zdaniem wejście Polski do strefy euro nie jest tematem na teraz, w sytuacji gdy nie wiadomo, czy strefa euro przetrwa w obecnym kształcie.

Dzisiaj premier Tusk ma przedstawić skład nowego rządu, a jutro wygłosi w Sejmie expose. Nie sądzymy, aby miało to istotny wpływ na rynek finansowy.

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	1,3492	CADPLN	3,2229
USDPLN	3,2915	DKKPLN	0,5967
EURPLN	4,4415	NOKPLN	0,5694
CHFPLN	3,5783	SEKPLN	0,4852
JPYPLN*	4,2761	CZKPLN	0,1724
GBPPLN	5,1803	HUFPLN*	1,4124

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 16.11.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3930	4,4366	4,4339	4,4263	4,4155
USDPLN	3,2394	3,3032	3,2984	3,2714	3,2621
EURUSD	1,3430	1,3558	1,3444	1,3530	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4,70	1	12.10	4,5824
PS0416 (5L)	5,15	-1	16.11	5,147
DS1020 (10L)	5,81	-4	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,91	1	0,66	-3	1,51	2
2L	4,79	2	0,70	2	1,42	0
3L	4,79	2	0,82	-1	1,52	0
4L	4,84	2	1,05	2	1,69	1
5L	4,90	3	1,32	1	1,88	1
8L	5,02	3	1,96	5	2,32	1
10L	5,04	4	2,22	5	2,49	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,70	-3
T/N	4,71	-2
SW	4,62	0
2W	4,64	0
1M	4,74	0
3M	4,94	0
6M	4,96	1
9M	4,96	1
1Y	4,96	1

Stawki FRA (Mid)

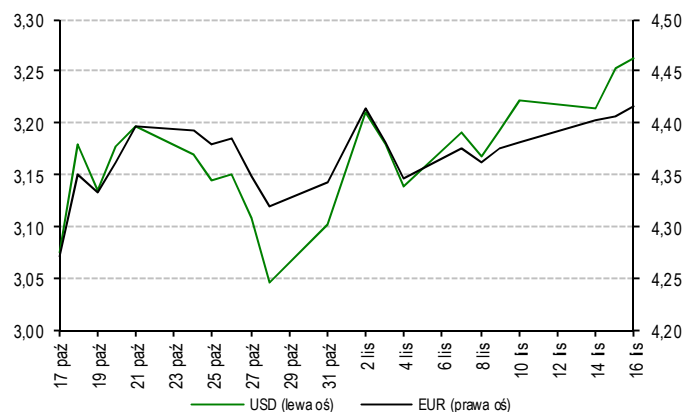
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,75	0
1x4	4,95	0
3x6	4,91	1
6x9	4,77	2
9x12	4,65	-1
3x9	4,92	1
6X12	4,78	-3

Miary ryzyka fiskalnego

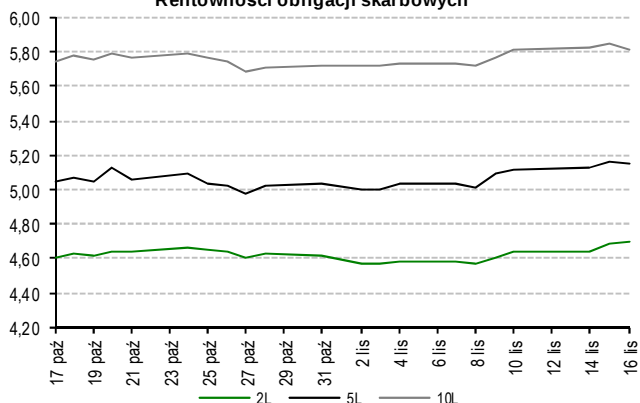
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	282,4	10	3,98	-7
Czechy	185,5	15	2,06	-2
Węgry	598,9	7	7,02	2
Grecja	5423,5	658	31,89	332
Hiszpania	475,4	32	4,59	4
Włochy	586,7	37	5,19	-2
Portugalia	1202,1	42	9,62	-6
Irlandia	787,6	20	6,44	0
Niemcy	95,9	5	--	--

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

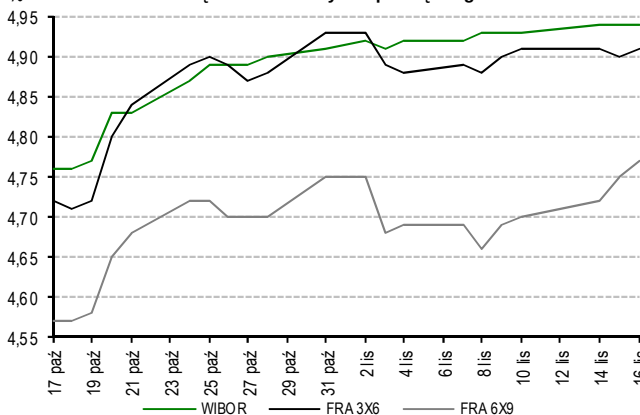
Kurs złotego (fixing)



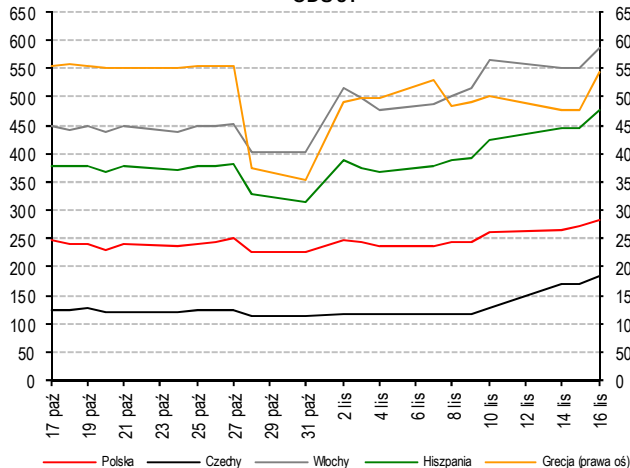
Rentowności obligacji skarbowych



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 (11 listopada)						
	PL	Święto niepodległości						
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	XI	pkt	60,9	-	64,2	60,9
		PONIEDZIAŁEK (14 listopada)						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	3,8	-	2,2	6,0
14:00	PL	Podaż pieniądza	X	% r/r	10,3	10,6	10,3	10,1
		WTOREK (15 listopada)						
8:00	DE	Wstępny PKB	III kw.	% r/r	2,5	-	2,5	3,0
9:00	PL	Publikacja Raportu o Inflacji						
11:00	DE	Indeks ZEW	XI	pkt	-52,0	-	-55,2	-48,3
11:00	EZ	Wstępny PKB	III kw.	% r/r	1,4	-	1,4	1,6
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IX	mln €	-1 820	-1 673	-1 901	-2 017
14:00	PL	Eksport	IX	mln €	12 557	13 129	12 170	11 303
14:00	PL	Import	IX	mln €	13 155	13 500	12 624	12 386
14:00	PL	CPI	X	% r/r	4,0	4,3	4,3	3,9
14:30	US	Indeks NY Fed	XI	pkt	-2,1	-	0,61	-8,48
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	X	% m/m	0,1	-	0,6	0,5
		ŚRODA (16 listopada)						
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji PS1016 wartych 1,0-2,5 mld zł						
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	3,0	-	3,0	3,0
14:30	US	Bazowy CPI	X	% m/m	0,1	-	0,1	0,1
15:15	US	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,4	-	0,7	-0,1
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	X	%	77,6	-	77,8	77,3
		CZWARTEK (17 listopada)						
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	tys.	610	-		658
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	X	tys.	603	-		589
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	395	-		390
16:00	US	Indeks Philly Fed	XI	pkt	8,0	-		8,7
		PIĄTEK (18 listopada)						
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	5,1	5,1		5,2
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	X	% r/r	2,5	2,5		2,8
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	X	% m/m	0,3	-		0,2

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.