

Codziennik – Nastroje na rynkach zmienne

31 października 2011

- **Schłodzenie optymizmu na koniec tygodnia**
- **Złoty nieco słabiej, EURUSD oddala się od ostatniego szczytu**
- **Potrzeby pożyczkowe na 2011 r. sfinansowane w 100%, emisje na prefinansowanie potrzeb w 2012 r., Bundy i Treasuries mocniej w wyniku słabszych nastrojów**
- **Dziś w kraju oczekiwania inflacyjne, w strefie euro wstępny HICP, w USA indeks Chicago PMI**

Piątkowa sesja na globalnym rynku rozpoczęła się w dobrych nastrojach, wciąż dominował optymizm jaki pojawił się po środowym szczycie UE. W trakcie dnia popyt na ryzyko był stopniowo ograniczany. Niepewność odnośnie braków szczegółów np. jak zostanie zebrany kapitał na zwiększenie EFSF powodowała realizacja zysków. Indeksy giełdowe na przestrzeni dnia wytracały poranne wzrosty i spadły pod kreskę, a EURUSD oddalał się od szczytu ustanowionego w czwartek. Dane o dochodach osobistych amerykańskich konsumentów były gorsze od oczekiwań, natomiast nieco lepszy okazał się finalny odczyt indeksu Michigan. Niemniej, publikowane w piątek dane makro nie miały dużego wpływu na rynek.

Kurs EURUSD opadał delikatnie przez całą sesję w wyniku schłodzenia nastrojów na globalnym rynku. Wahania były bardzo ograniczone. Aprecjacja dolara była kontynuowana w czasie azjatyckiej sesji, i uległa wzmocnieniu po interwencji banku centralnego Japonii. Dziś rano EURUSD waha się blisko 1,402 (po spadku do 1,398). Kontrakty na indeksy sugerują spadkowy początek sesji na giełdach, co może dalej wspierać dolara w stosunku do euro. Oprócz ewentualnych komentarzy uczestników szczytu G20, na kurs może wpłynąć odczyt indeksu Chicago PMI. Pierwszy opór to 1,405, wsparcie 1,397.

Kursy EURPLN i USDPLN były stabilne na początku sesji, ale szybko nastąpił ich wzrost w wyniku osłabienia optymizmu na globalnym rynku. Po wzroście do odpowiednio 4,325 i 3,05 kursy ponownie się ustabilizowały, by pod koniec krajowej sesji znowu zacząć rosnąć. Negatywną presję na złotego wywarła deprecjacja forinta, który wyraźnie tracił w wyniku obaw o możliwą obniżkę ratingu Węgier. W kolejnych godzinach EURPLN był stabilny wokół 4,33 i dziś rano jest blisko tego poziomu. Kontrakty na indeksy w Europie i USA spadają, co może wywrzeć negatywną presję na złotego. Dzisiaj należy oczekiwać niższej aktywności krajowych inwestorów, co zapewne ograniczy płynność rynku. Oznacza to, że jeśli na świecie nastąpi wzrost zmienności, to w kraju może on wywołać większe wahania niż za granicą. Pierwszy opór dla EURPLN to 4,34.

Na krajowym rynku długu wahania i aktywność inwestorów były ograniczone. Nastąpiło tylko niewielkie osłabienie. Dyrektor Departamentu Długu Publicznego w Ministerstwie Finansów,

Piotr Marczak, powiedział w piątek, że resort sfinansował już 100% całorocznych potrzeb pożyczkowych brutto. W 2011 będą nadal emitowane obligacje na rynku krajowym w celu prefinansowania potrzeb na 2012. Dodał, że na koniec października na rachunkach Ministerstwa będzie 45 mld zł rezerw złotych i walutowych. Ministerstwo Finansów opublikowało również plan podaży SPW na listopad; w tym miesiącu planowane są dwie aukcje: 5Y benchmarku PS1016 (16.11.2011) o wartości 1,0-3,5 mld PLN oraz warunkową aukcję obligacji infrastrukturalnych emitowanych przez BGK (23.11.2011) do 1 mld PLN, przy czym przeprowadzenie tej aukcji jest uzależnione od sytuacji finansowej KFD. Natomiast 10 listopada planowana jest aukcja zamiany – w ofercie, za odkupywane obligacje DZ1111, OK0112 i PS0412 znajdują się obligacje z koszyka: OK0114, WZ0115, WZ0121, DS1021 oraz WS0429. Listopadowa podaż na rynek krajowy jest zgodna z wcześniej przedstawionym planem emisji na czwarty kwartał.

Na bazowych rynkach długu rentowności rosły nieco na początku sesji, ale wraz z wytracaniem zwyżek przez giełdy pojawił się popyt na obligacje Niemiec i USA. W konsekwencji kolejne godziny przyniosły umocnienie. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,19% i 2,33%.

Ciekawe wyniki opublikował w piątek Ipsos. Wynika z nich, że Wskaźnik Optymizmu Konsumentów wzrósł w październiku o 1,8 pkt., do 88,2 pkt. (-1,1% r/r). Lepiej niż przed miesiącem był też oceniany klimat gospodarczy, co znaczy, że więcej osób niż we wrześniu oczekiwało że w najbliższym roku sytuacja gospodarcza się poprawi. Tylko nieznacznie spadła za to skłonność do zakupów, co wspiera nadzieję, że konsumpcja prywatna utrzyma się na solidnym poziomie, przynajmniej w IV kw.

Prezes GUS Janusz Witkowski poinformował, iż w III kw. tempo wzrostu PKB wyniesie około 4% r/r. i na tym poziomie powinno się utrzymać w całym 2011 r.

Przed nami krótszy tydzień na krajowym rynku, w którym znów będą dominowały wydarzenia międzynarodowe. Najważniejszym wydarzeniem tygodnia będzie rozpoczynający się w czwartek szczyt państw grupy G20 i inwestorzy z pewnością będą wyczekiwać na komentarze, które pozwolą ocenić jak szybko uda się zebrać kapitał niezbędny do zwiększenia EFSF. Jak pokazały ostatnie tygodnie, sprzeczne komentarze generują wyższą zmienność. Dodatkowo, poznamy ostateczne odczyty PMI dla Niemiec oraz strefy euro, które w naszej ocenie potwierdzą mocne hamowanie przemysłu. Na krajowym rynku kluczowa, przy braku innych wydarzeń, będzie publikacja PMI dla przemysłu za październik – oczekujemy nieznacznego spadku w porównaniu z wrześniowym odczytem.

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	1,4010	CADPLN	3,0952
USDPLN	3,0920	DKKPLN	0,5820
EURPLN	4,3319	NOKPLN	0,5641
CHFPLN	3,5454	SEKPLN	0,4796
JPYPLN*	3,9161	CZKPLN	0,1755
GBPPLN	4,9459	HUFPLN*	1,4436

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 28.10.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2870	4,3459	4,2978	4,3281	4,3190
USDPLN	3,0187	3,0728	3,0302	3,0532	3,0461
EURUSD	1,4132	1,4197	1,4183	1,4177	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4,63	2	12.10	4,5824
PS0416 (5L)	5,03	5	10.08	5,256
DS1020 (10L)	5,70	1	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,85	2	0,55	4	1,69	-3
2L	4,72	2	0,63	9	1,61	-1
3L	4,70	2	0,83	12	1,78	2
4L	4,72	0	1,14	16	1,96	5
5L	4,77	0	1,46	17	2,17	7
8L	4,88	0	2,23	13	2,53	13
10L	4,90	-1	2,51	14	2,72	14

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,48	18
T/N	4,52	9
SW	4,56	0
2W	4,60	0
1M	4,70	0
3M	4,90	1
6M	4,93	1
9M	4,93	0
1Y	4,93	0

Stawki FRA (Mid)

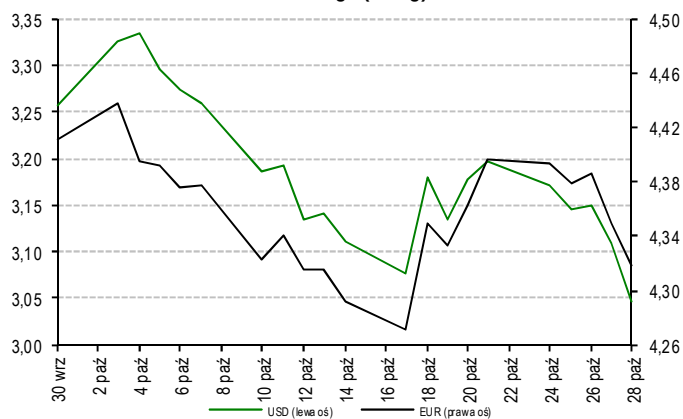
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,71	1
1x4	4,90	-1
3x6	4,88	1
6x9	4,70	0
9x12	4,55	-2
3x9	4,9	-1
6x12	4,73	-2

Miary ryzyka fiskalnego

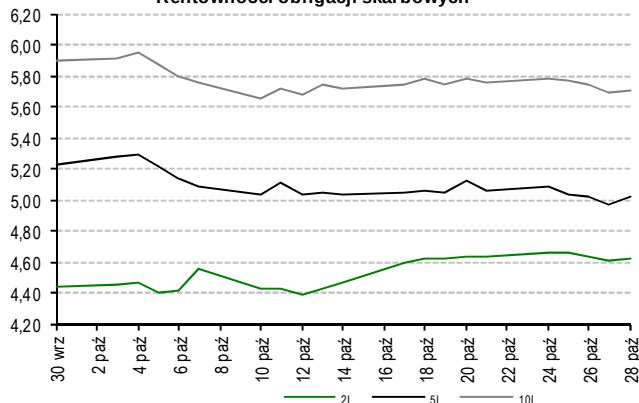
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	226,1	-23	3,52	0
Czechy	114,4	-11	1,11	-2
Węgry	486,5	-35	5,75	-13
Grecja	3760,2	-1795	22,00	-23
Hiszpania	329,0	-52	3,31	19
Włochy	402,4	-51	3,82	16
Portugalia	1087,2	-129	9,79	-34
Irlandia	728,9	-78	6,16	-6
Niemcy	71,4	-13	--	--

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

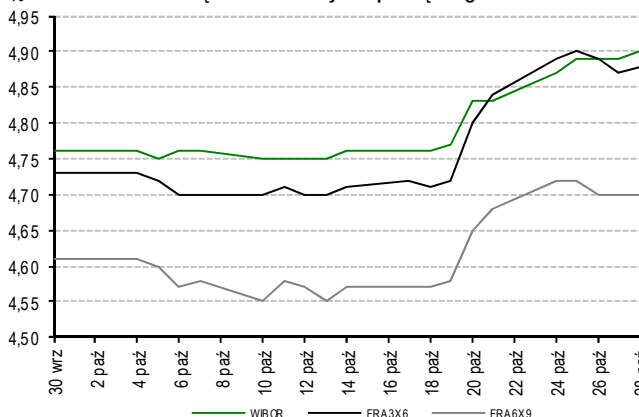
Kurs złotego (fixing)



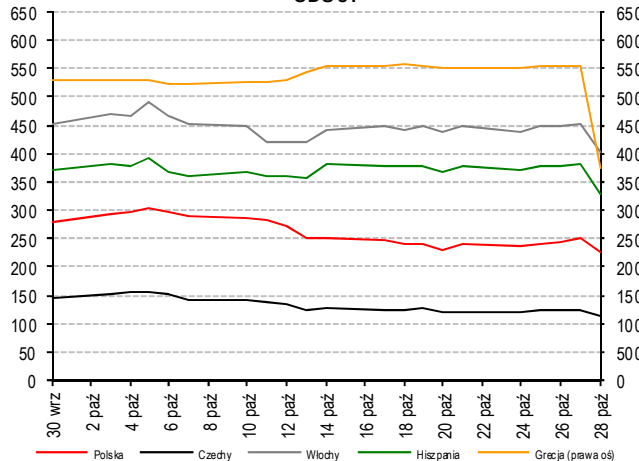
Rentowności obligacji skarbowych



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 (28 października)								
14:30	US	Wydatki konsumentów	IX	% m/m	0,6	-	0,6	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,3	-	0,1	-0,1
14:30	US	Bazowy PCE	IX	% m/m	0,1	-	0,0	0,2
15:55	US	Indeks Michigan	X	pkt	58,0	-	60,9	59,4
PONIEDZIAŁEK (31 października)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	X	% r/r	2,9	-		3,0
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	IX	% r/r	-	-		3,8
14:45	US	Indeks Chicago PMI	X	pkt	59,2	-		60,4
WTOREK (1 listopada)								
	PL	Dzień wolny						
3:30	CN	Indeks PMI – przemysł	X	pkt	-	-		49,9
15:00	US	Indeks ISM – przemysł	X	pkt	52,2	-		51,6
ŚRODA (2 listopada)								
9:00	PL	PMI – przemysł	X	pkt	-	50,1		50,2
9:53	DE	PMI – przemysł	X	pkt	48,9	-		50,3
9:58	EZ	PMI – przemysł	X	pkt	47,3	-		48,5
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	114	-		91
17:30	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
CZWARTEK (3 listopada)								
		Szczyt G20						
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	443	-		402
13:30	US	Wstępna wydajność pracy	III kw.	% k/k	2,4	-		-0,7
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,50	-		1,50
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	0,2	-		-0,2
15:00	US	Indeks ISM – usługi	X	pkt	53,8	-		53,0
PIĄTEK (4 listopada)								
9:53	DE	PMI – usługi	X	pkt	52,1	-		49,7
9:58	EZ	PMI – usługi	X	pkt	47,2	-		48,8
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-0,1	-		-1,4
13:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	95	-		103
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	9,1	-		9,1

Źródło: BZ WBK, Reuters
* 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.