

Codziennik – EBC w centrum uwagi

6 października 2011

- **Plany wzmocnienia sektora bankowego i zwiększenia roli MFW w walce z kryzysem poprawiają nastroje na rynku**
- **Decyzja RPP bez niespodzianki, komunikat dalej w jastrzębim tonie**
- **Złoty mocniej dzięki poprawie nastroju na rynku, kurs EURUSD stabilny**
- **Umocnienie na krajowym rynku długu przy wzroście apetytu na ryzyko, za granicą słabiej**
- **Dziś decyzja EBC i BoE, tygodniowe dane z rynku pracy USA**

Od początku środowej sesji widać było, że informacje o tym, że europejscy decydenci rozmawiają nt. dokapitalizowania banków, wyraźnie poprawiły nastrój inwestorów. W ostatnich dniach pojawiły się bowiem informacje, że drugi pakiet pomocowy dla Grecji miałby być renegocjowany pod kątem podniesienia poziomu strat poniesionych przez prywatnych posiadaczy obligacji tego kraju, co wzmogło obawy o system bankowy. Plany uchronienia instytucji finansowych przed negatywnymi skutkami kryzysu zadłużeniowego już na początku sesji pchnęły europejskie indeksy giełdowe wyraźnie w górę. Nastroje wsparła również deklaracja szefa departamentu europejskiego MFW, że Fundusz mógłby bardziej aktywnie włączyć się w pomoc w walce z kryzysem zadłużeniowym w Europie, m.in. poprzez interweniowanie na rynkach obligacji, by pomóc w zapobieżeniu rozszerzeniu się kryzysu na duże gospodarki, takie jak Włochy, czy Hiszpania. Pozytywny wpływ na rynki miały również lepsze od prognoz dane z USA nt. rynku pracy i aktywności w sektorze usług, za to rozczarowujące odczyty ze strefy euro zostały przez rynek zignorowane. Wydaje się, że wczorajszy wzrost optymizmu, podobnie jak w zeszłym tygodniu, wspierany był głównie nadziejami na działania liderów państw strefy euro. Jeśli konkretne propozycje w tej sprawie nie zostaną szybko przedstawione, to wkrótce na rynek powrócić może awersja do ryzyka. Tymczasem wczoraj wysoki rangą przedstawiciel „trójki”, która zakończyła już ocenę postępów Grecji w konsolidacji fiskalnej i obecnie przygotowuje obecnie raport w tej sprawie, powiedział, że wypłata szóstej transzy nie jest pewna, ale jest możliwa. Wyższy apetyt na ryzyko i wzrostowe tendencje na giełdach utrzymały się na sesjach w USA i w Azji.

Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe bez zmian, podtrzymując możliwość dostosowań w polityce pieniężnej, jeśli pogorszą się perspektywy powrotu inflacji do celu, co de facto oznacza utrzymanie nieformalnego restrykcyjnego nastawienia. Wynik posiedzenia RPP potwierdził, że Rada nie widzi na razie potrzeby szybkiego łagodzenia polityki pieniężnej. Naszym zdaniem do końca tego roku stopy zapewne pozostaną bez zmian, chociaż w horyzoncie kilku miesięcy (na początku 2012 r.), kiedy inflacja zacznie się obniżać, sytuacja na rynku walutowym będzie nieco bardziej stabilna, a EBC zacznie łagodzenie polityki pieniężnej w

strefie euro (ważną wskazówką w tej sprawie może być dzisiejszy komunikat), Rada zmieni nastawienie na bardziej łagodne i obniży stopy, prawdopodobnie w dwóch ostrożnych ruchach po 25 pb. Prezes NBP potwierdził możliwość kontynuacji interwencji na rynku walutowym, co lekko wsparło złotego i może ograniczać jego wahania w najbliższym czasie. Więcej napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu po Radzie*.

Kurs EURUSD poruszał się w czasie europejskiej sesji w delikatnym trendzie wzrostowym. Euro zyskiwało dzięki informacjom dotyczącym wzmocnienia europejskich banków, ale skala aprecjacji nie była zbyt wyraźna, bowiem inwestorzy czekają na szczegóły konkretnych działań. Jeszcze przed rozpoczęciem sesji w USA, przy poziomie 1,334, nastąpiło wyhamowanie trendu wzrostowego. Dziś rano kurs jest blisko 1,335 i najważniejszym czynnikiem, który wpłynie na notowania będzie komunikat z posiedzenia EBC. Powszechnie oczekuje się przywrócenia 12-miesięcznych operacji płynnościowych (w celu zmniejszenia napięć na rynku międzybankowym), a część inwestorów spodziewa się obniżki stóp, nawet o 50 pb. Oczekujemy, że kurs może lekko rosnąć w oczekiwaniu na decyzję EBC. Pierwsze wsparcie i opór to odpowiednio 1,329 i 1,338.

Kursy EURPLN i USDPLN spadały stopniowo przez całą sesję dzięki wzrostowi apetytu na ryzyko i wzrostom EURUSD. Po lepszych od prognoz danych z USA EURPLN spadł poniżej wsparcia na 4,385. Po południu wsparciem dla złotego były słowa prezesa NBP, który na konferencji po posiedzeniu RPP powiedział, że kolejne interwencje walutowe są możliwe. Kurs EURPLN spadł o ok. 1,5 grosza, do 4,3675, ale spadkowa korekta EURUSD spowodowała cofnięcie znacznej części tego ruchu. W nocy kurs był stabilny i dziś rano jest blisko 4,37. Nastrój na początku sesji jest całkiem dobry i może to wspierać aprecjację złotego w stosunku do euro. Wskazywane wczoraj wsparcie na 4,385 zostało przebite i EURPLN może dziś kontynuować spadki w kierunku 4,36-4,35. Ważna będzie reakcja kursu euro na decyzję EBC.

Na krajowym rynku długu rentowności spadały przed publikacją komunikatu RPP, w wyniku znacznej poprawy nastroju na globalnym rynku. Najbardziej zyskiwały papiery ze środka krzywej, krótki koniec był stabilny, ponieważ obligacje 2-letnie nie straciły na ostatniej wyprzedaży polskich SPW. Komunikat Rady był relatywnie jastrzębi, co spowodowało korektę części dziennego zysku na obligacjach.

Na bazowych rynkach długu rentowności rosły w wyniku spadku popytu na bezpieczne aktywa. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 1,83% i 1,89%.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa	fax 22 586 83 40
email: ekonomia@bzwbk.pl	Web site: http://www.bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista)	22 586 83 63
Piotr Bielski	22 586 83 33
Agnieszka Decewicz	22 586 83 41
Marcin Sulewski	22 586 83 42
Marcin Luziński	22 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań	61 856 5814/25
Warszawa	22 586 8320
Wrocław	71 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	13353	CADPLN	3.1458
USDPOLN	3.2747	DKKPLN	0.5874
EURPLN	4.3730	NOKPLN	0.5594
CHFPLN	3.5488	SEKPLN	0.4777
JPYPLN*	4.2683	CZKPLN	0.1769
GBPPLN	5.0503	HUFPLN*	14722

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 05.10.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3730	4.4075	4.3915	4.3812	4.3918
USDPOLN	3.2775	3.3194	3.3019	3.2919	3.2966
EURUSD	13280	13374	13306	13310	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0713 (2L)	4.40	-6	10.08	4.469
PS0416 (5L)	5.21	-9	10.08	5.256
DS1020 (10L)	5.87	-8	12.01	6.215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.68	-4	0.55	-5	1.57	3
2L	4.60	-4	0.58	-6	1.44	2
3L	4.63	-4	0.73	-6	1.58	0
4L	4.69	-8	0.94	-8	1.71	-3
5L	4.78	-4	1.19	-7	1.91	-5
8L	4.92	-6	1.73	-7	2.29	-11
10L	4.95	-5	1.98	-8	2.45	-12

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.47	-6
T/N	4.52	-3
SW	4.57	0
2W	4.59	0
1M	4.64	0
3M	4.75	-1
6M	4.86	0
9M	4.88	1
1Y	4.89	0

Stawki FRA (Mid)

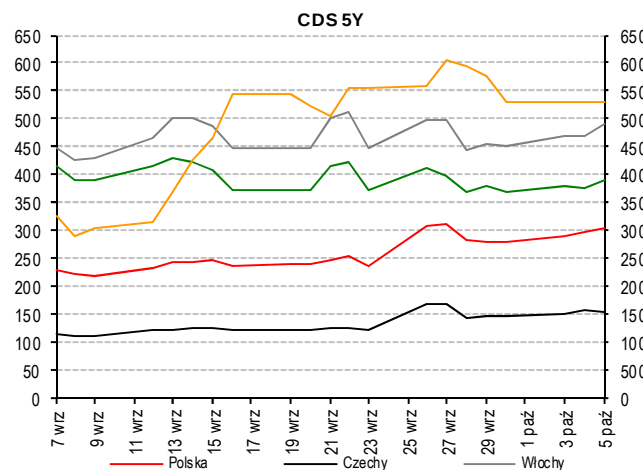
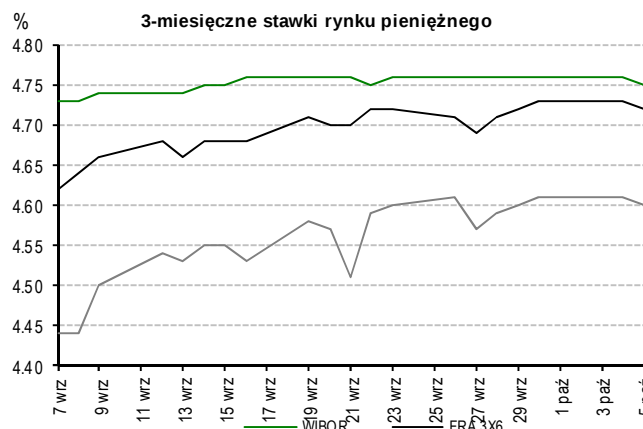
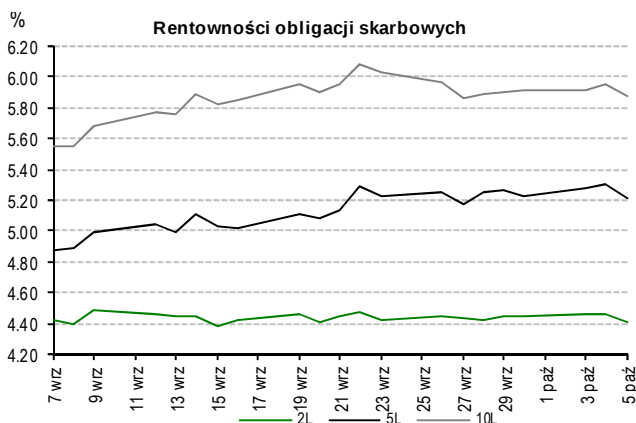
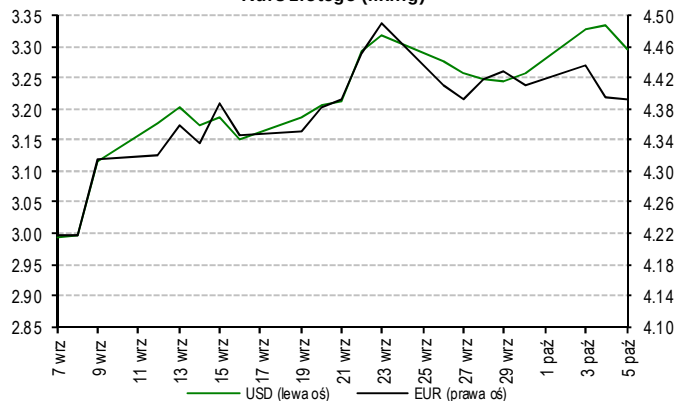
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.65	0
1x4	4.74	-1
3x6	4.72	-1
6x9	4.60	-1
9x12	4.48	-1
3x9	4.81	-1
6X12	4.68	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	305.3	9	4.04	-23
Czechy	155.6	-1	1.28	-13
Węgry	549.6	19	6.52	-41
Grecja	5304.8	4	21.33	18
Hiszpania	391.9	15	3.27	-17
Włochy	490.1	23	3.71	-11
Portugalia	1230.4	43	9.62	-13
Irlandia	758.2	16	5.98	-11
Niemcy	118.4	4	--	--

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

Kurs złotego (fixing)



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PONIEDZIAŁEK (3 października)								
9:00	PL	PMI – przemysł	IX	pkt	51,0	51,4	50,2	51,8
9:28	DE	PMI – przemysł	IX	pkt	50,0	-	50,3	50,9
9:58	EZ	PMI – przemysł	IX	pkt	48,7		48,5	49,0
16:00	US	ISM – przemysł	IX	pkt	50,3		51,6	50,6
WTOREK (4 października)								
11:00	EZ	PPI	VIII	% r/r	5,8	-	5,9	6,1
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	0,0	-	-0,2	2,1
ŚRODA (5 października)								
	PL	Decyzja RPP		%	4,50	4,50	4,50	4,50
9:58	EZ	PMI – usługi	IX	pkt	49,1	-	48,8	51,5
11:00	EZ	Rewizja PKB	II kw.	% r/r	1,7	-	1,6	2,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	-0,7	-	-1,0	-0,4
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	75	-	91	89
16:00	US	ISM – usługi	IX	pkt	52,9	-	53,0	53,3
CZWARTEK (6 października)								
13:00	GB	Decyzja BoE		%	0,50	-		0,50
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,50	-		1,50
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	410	-		391
PIĄTEK (7 października)								
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	-1,9	-		4,0
14:30	US	Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym	IX	tys.	60	-		0
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	9,1	-		9,1

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 wynikać. 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.