

Codziennik – Wygrana PO w wyborach

10 października 2011

- **PO wygrywa wybory, najbardziej prawdopodobna kontynuacja koalicji z PSL**
- **Złoty mocniejszy dzięki wzrostowi optymizmu na rynku, wynikom wyborów; EURUSD w górę po danych zza oceanu**
- **Krajowy rynek długu mocniej, a bazowy słabiej po danych z USA**
- **Dziś indeks Sentix; rynki w USA zamknięte**

Od początku piątkowej sesji widać było, że optymizm obecny jeszcze dzień wcześniej stracił na sile. Decyzja agencji Moody's, obniżająca ratingi dla kilku brytyjskich oraz portugalskich banków schłodziła nastroje na początku dnia. Wahania na szerokim rynku były jednak ograniczone w oczekiwaniu na miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy. A te okazały się być wyraźnie lepsze od oczekiwań. Dodatkowo, w górę zrewidowano dane za sierpień, które przed miesiącem mocno rozczarowały. Odczyt ten wyraźnie wsparł nastroje na globalnym rynku. Informacja z anonimowego źródła z KE o tym, że Komisja przedstawi propozycję dla państw UE ws. dokapitalizowania banków jeszcze przed szczytem zaplanowanym na 17 października nie miała wpływu na rynek, ale im szybciej taka propozycja zostanie przedstawiona, tym większa szansa, że sytuacja na rynku ustabilizuje się.

Spotkanie kanclerz Niemiec A.Merkel z prezydentem Francji N.Sarkozy odnośnie rekapitalizacji europejskich banków nie przyniosło przełomu. Przywódcy tych krajów są zgodni co do konieczności ratowania systemu bankowego i dokapitalizowania największych banków. Plan rekapitalizacji ma wynieść około 200 mld EUR, a środki na ten cel mają pochodzić z trzech źródeł: z rynków finansowych, EFSF oraz budżetów centralnych. Plan ma zostać przyjęty 17 października na szczycie przywódców UE.

Agencja ratingowa Fitch zdecydowała się na obniżenie rating Włoch do A+ z perspektywą negatywną oraz rating Hiszpanii do A-, wskazując na wysoki dług publiczny oraz spowolnienie wzrostu gospodarczego.

Wstępne wyniki wyborów parlamentarnych (na podstawie 93% obwodów wyborczych) wskazują na wygraną PO z poparciem 38,97%. Pozostałe partie, które wejdą do Sejmu uzyskały: 30,04% - PiS, 9,94% - Ruch Palikota, 8,55% - PSL oraz 8,19% - SLD. Bazując na tych wynikach rządząca koalicja PO-PSL miałaby większość parlamentarną. Frekwencja dla 93% obwodów wyniosła 48,63%. Możliwość kontynuacji rządów obecnej koalicji powinna zostać pozytywnie odebrana przez rynki finansowe.

Kurs EURUSD był stabilny w przedziale 1,34-1,345. Dopiero publikacja danych z USA przyczyniła się do przebicia górnego ograniczenia dziennego pasma wahań i euro zaczęło się wyraźnie umacniać. Decyzja Fitch ogłoszona po zamknięciu krajowej sesji spowodowała gwałtowny spadek z 1,351 do 1,338, ale od początku

tego tygodnia euro odrabia straty. Dziś rano EURUSD jest blisko 1,348 i dobry nastrój na rynku panujący na początku sesji może sprawić, że trend ten będzie kontynuowany. Pierwszy opór 1,35, kolejny 1,356.

Kursy EURPLN oraz USDPLN były stabilne do momentu publikacji danych z USA. Lepsze od prognoz dane wsparły popyt na ryzyko i zainicjowały umocnienie złotego. EURPLN przebił dolne ograniczenie kanału trendu bocznego, w którym poruszał się od czwartku i dotarł do kolejnego wsparcia na 4,35. Od początku tygodnia złoty zyskuje dzięki dobremu nastrojowi panującemu na rynku i pozytywnemu odbiorowi wyników wyborów. Jeśli przebiły zostanie poziom 4,345, to w kolejnych dniach kurs może spadać w kierunku 4,32. Opór to 4,37.

Prezes NBP, Marek Belka, powiedział w piątek w wywiadzie dla portalu Obserwatorfinansowy.pl, że celem ostatnich interwencji banku centralnego była stabilizacja kursu złotego. Zaznaczył on jednocześnie, że gdyby z polskiego rynku nastąpił znaczący odpływ kapitału długoterminowego (powodowany sytuacją globalną), to NBP nie będzie walczył z trendem panującym na rynku złotego i trzeba będzie zaakceptować osłabienie polskiej waluty. Prezes powiedział, że NBP może jedynie spowodować, żeby ten proces nie miał gwałtownego charakteru, żeby „temperatura tego zjawiska nie była podwyższona przez działania spekulacyjne”.

Na krajowym rynku długu rentowności były stabilne przy śladowej aktywności inwestorów do momentu publikacji danych z USA. Pozytywna niespodzianka była impulsem, który pchnął rentowności w dół. W stosunkowo krótkim czasie inwestorzy wygenerowali całkiem przyzwoity obrót.

Na bazowych rynkach długu rentowności nieznacznie spadały w wyniku lekkiego schłodzenia optymizmu na rynku, ale po danych z USA nastąpił ich gwałtowny wzrost. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 1,99% i 2,07%.

Warto zauważyć, że optymizm jaki pojawił się w ostatnich dniach na rynku wynikał, podobnie jak dwa tygodnie temu, z nadziei inwestorów na podjęcie konkretnych działań w celu opanowania europejskiego kryzysu zadłużeniowego. Jeśli chodzi o dane makro, szczególnie interesująco zapowiada się końcówka tygodnia, kiedy to poznamy ważne dane z USA. Interesujące dane zostaną również opublikowane w kraju (CPI, bilans płatniczy), ale nie spodziewamy się by miały one duży wpływ na rynek. Uważamy, że na początku tygodnia znaczenie dla złotego i długu może mieć wynik wyborów parlamentarnych, w szczególności rozkład głosów, który pozwoli ocenić jak szybko może zostać powołany rząd. Dzięki piątkowym lepszym od prognoz danych z rynku pracy USA EURPLN testował wsparcie na 4,36 i jeśli wyniki wyborów będą pozytywnie odebrane przez inwestorów, to kurs może ponownie spaść poniżej tego poziomu. Widzimy sprzyjające warunki dla krajowego rynku długu.

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	1,3479	CADPLN	3,1281
USDPLN	3,2287	DKKPLN	0,5846
EURPLN	4,3523	NOKPLN	0,5574
CHFPLN	3,5056	SEKPLN	0,4783
JPYPLN*	4,2103	CZKPLN	0,1758
GBPPLN	5,0411	HUFPLN*	1,4770

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 07.10.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3486	4,3885	4,3715	4,3635	4,3779
USDPLN	3,2218	3,2696	3,2544	3,2351	3,2593
EURUSD	1,3408	1,3524	1,3432	1,3491	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0713 (2L)	4,56	14	10.08	4,469
PS0416 (5L)	5,09	-5	10.08	5,256
DS1020 (10L)	5,76	-4	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,69	-1	0,56	7	1,67	-1
2L	4,56	-2	0,64	9	1,56	1
3L	4,56	-1	0,82	9	1,71	3
4L	4,61	-2	1,07	8	1,88	4
5L	4,67	-2	1,34	8	2,08	5
8L	4,81	-2	1,94	6	2,44	6
10L	4,84	-2	2,18	7	2,61	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,55	15
T/N	4,56	1
SW	4,57	0
2W	4,59	0
1M	4,64	0
3M	4,76	0
6M	4,86	0
9M	4,87	0
1Y	4,89	0

Stawki FRA (Mid)

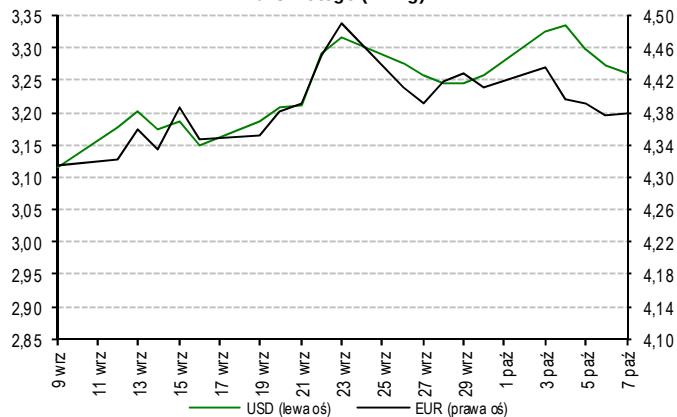
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,64	0
1x4	4,79	5
3x6	4,70	0
6x9	4,58	1
9x12	4,45	1
3x9	4,78	1
6X12	4,66	-2

Miary ryzyka fiskalnego

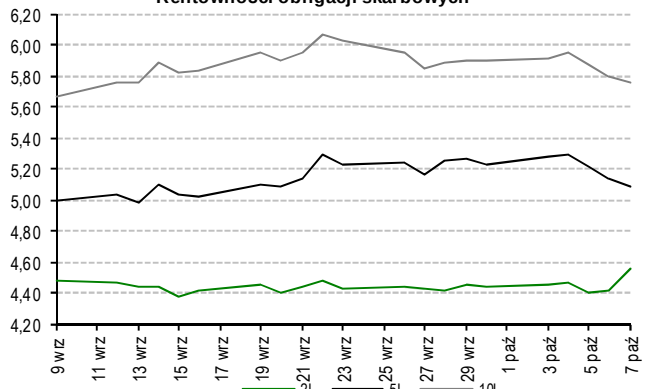
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	291,0	-6	3,76	-19
Czechy	140,6	-11	1,19	-12
Węgry	549,1	-6	6,13	-17
Grecja	5221,1	0	22,13	83
Hiszpania	360,9	-8	3,02	-14
Włochy	453,2	-13	3,54	-5
Portugalia	1225,9	-8	9,51	2
Irlandia	738,2	-5	5,80	-13
Niemcy	94,4	-14	--	--

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

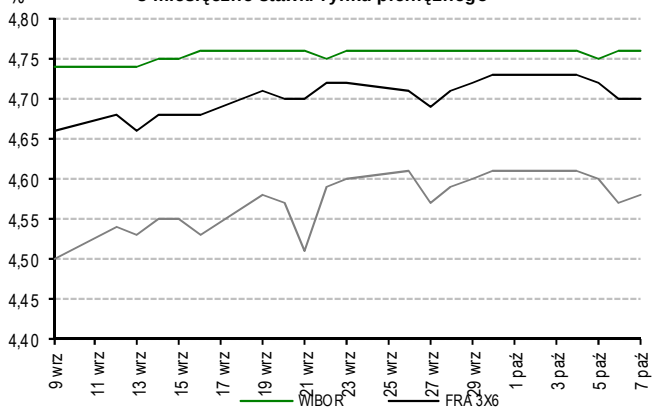
Kurs złotego (fixing)



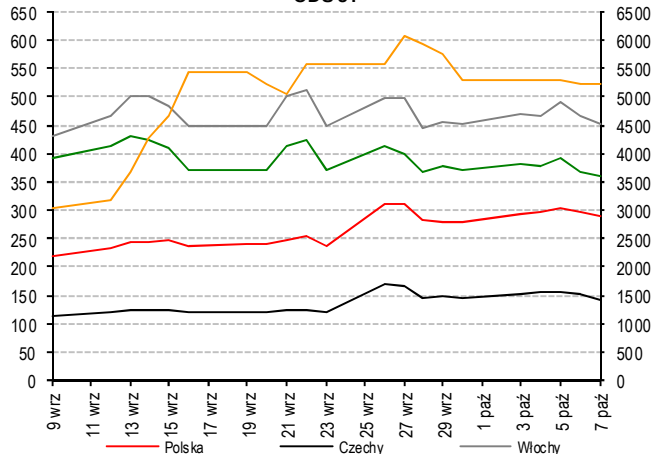
Rentowności obligacji skarbowych



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 (7 października)								
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	-1,9	-	-1,0	3,9
14:30	US	Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym	IX	tys.	60	-	103	57
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	9,1	-	9,1	9,1
PONIEDZIAŁEK (10 października)								
8:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	0,5	-	3,5	-1,8
10:30	EZ	Indeks Sentix	X	pkt	-18,3	-		-15,4
WTOREK (11 października)								
20:00	US	Minutes Fed						
ŚRODA (12 października)								
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	-0,7	-		1,0
CZWARTEK (13 października)								
3:00	CN	Bilans handlowy	IX	mld \$	16,0	-		17,76
14:00	PL	CPI	IX	% r/r	4,1	4,1		4,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mIn €	-1273	-1376		-1611
14:00	PL	Eksport	VIII	mIn €	10 832	11 106		10 721
14:00	PL	Import	VIII	mIn €	11 805	12 168		11 921
14:30	US	Bilans handlowy	VIII	mld \$	-46,0	-		-44,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	405	-		401
PIĄTEK (14 października)								
3:30	CN	CPI	IX	% r/r	6,0	-		6,2
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	3,0	-		2,5
14:00	PL	Podaż pieniądza	IX	% r/r	9,2	9,4		8,5
14:30	US	Ceny importu	IX	% m/m	-0,3	-		-0,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	IX	% m/m	0,2	-		0,1
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	X	pkt	60,2	-		54,9

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.