

Codziennik – Moody's pogorszył nastroje

14 września 2011

- **Obawy o strefę euro wciąż w centrum uwagi, dziś rano Moody's obniżył ratingi francuskich banków**
- **Inflacja w sierpniu powyżej prognoz, perspektywy polityki pieniężnej bez zmian**
- **Kurs EURPLN najwyżej od 26 miesięcy, EURUSD w trendzie bocznym,**
- **Dziś krajowa podaż pieniądza, za granicą produkcja przemysłowa w strefie euro i sprzedaż detaliczna w USA**

Optymizm, jaki był obecny na samym początku wczorajszej sesji, dość szybko wyparował. Główną rolę zaczęły odgrywać obawy o europejskie banki, szczególnie francuskie, posiadające obligacje Grecji. Co prawda na początku indeksy giełdowe spadły, ale w kolejnych godzinach przecena została powstrzymana i obserwowaliśmy wahania wokół poziomów z poniedziałkowego zamknięcia. Włochy sprzedały 5-letnie obligacje za 3,865 mld € przy relacji popytu do podaży 1,279, wyraźnie mniejszym niż 1,93 zanotowane w sierpniu. Rentowność papierów wzrosła do najwyższego poziomu od powstania strefy euro i wyniosła 5,6%. Wyniki aukcji miały negatywny wpływ na wspólną walutę, ale plotka o planach przedstawienia przez kanclerz Niemiec i prezydenta Francji wspólnej inicjatywy ws. Grecji pchnęła EURUSD w pobliże poziomu otwarcia. Informację tą szybko zdementowano, ale kurs utrzymał się na osiągniętym chwilę wcześniej poziomie. Grecka telewizja poinformowała, że dziś premier tego kraju odbędzie telekonferencję z kanclerz Niemiec i prezydentem Francji. Rynek będzie zapewne oczekiwał na komunikat po tych rozmowach. Dziś do Grecji powracają przedstawiciele MFW, KE oraz EBC, którzy w ub. tygodniu przerwali swoje badanie postępów wprowadzanych w tym kraju oszczędności.

Po zamknięciu europejskiego rynku indeksy giełdowe na Wall Street kontynuowały lekkie wzrosty, ale nastroje pozostały wyjątkowo nerwowe w oczekiwaniu na kolejne informacje nt. problemów finansowych w strefie euro. W Azji ceny akcji spadały w obawie o wpływ kryzysu w strefie euro na światowy wzrost, a dziś rano awersję do ryzyka pogłębiła decyzja Moody's o obniżeniu ratingów dla francuskich banków zaangażowanych w greckie obligacje (Societe Generale, Credit Agricole).

Kurs EURUSD spadł gwałtownie niedługo po rozpoczęciu wczorajszej sesji do 1,3556, w czym udział miały słabe wyniki aukcji włoskich obligacji. W kolejnych godzinach wspólna waluta odrabiała straty m.in. dzięki plotce o planach opublikowania wspólnego komunikatu Merkel i Sakrozyego. Na koniec sesji w kraju kurs był już powyżej poziomu otwarcia. W trakcie azjatyckiej sesji kurs spadał w wyniku wzrostu awersji do ryzyka. Obecnie znajduje się nieco powyżej linii delikatnego trendu wzrostowego. O zmianach w trakcie dzisiejszej sesji, tak w poprzednich dniach, zdecydują nastroje na globalnym rynku, które dziś

rano są słabe. Z publikowanych dziś danych rynek z pewnością zwróci uwagę na sprzedaż detaliczną w USA.

Kurs EURPLN i USDPLN wzrosły na początku wtorkowej sesji w wyniku utrzymywania się wysokiej awersji do ryzyka na globalnym rynku. Kolejne godziny przyniosły pewne odreagowanie m.in. dzięki wzrostom EURUSD i stabilizacji na giełdach. W nocy kurs EURPLN był stabilny, ale dziś rano rośnie i znajduje się powyżej 4,34 w wyniku ponownego pogorszenia nastrojów na globalnym rynku. Tak jak w ostatnich dniach, spodziewamy się, że kurs pozostanie na podwyższonym poziomie. Jeżeli deprecjacja złotego nie zatrzyma się na wczorajszym szczycie 4,366, otworzyć się może droga do bardziej znaczącego osłabienia.

Na krajowym rynku długu dzień zaczął się od osłabienia w wyniku utrzymywania się awersji do ryzyka. Kolejne godziny wraz ze stabilizacją nastroju na globalnym rynku, przyniosły odreagowanie.

Na bazowych rynkach długu rentowności Bundów spadły na samym początku sesji, ale w dalszej części dnia powróciły do poziomu z otwarcia. Treasuries naśladowały zmiany obligacji Niemiec, ale skala ruchów była ograniczona. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 1,79% i 1,99%.

Inflacja w sierpniu wzrosła do 4,3% r/r, bardziej niż oczekiwano, głównie za sprawą zakończenia promocji w usługach telekomunikacyjnych, które tymczasowo obniżyły CPI w czerwcu. Dane wskazują na wzrost inflacji bazowej do 2,7% r/r i nie sprzyjają oczekiwaniom na szybkie obniżki stóp przez RPP. Choć oczywiście cykl podwyżek uważamy już za zakończony, ze względu na mocne pogorszenie perspektyw wzrostu gospodarczego. Więcej na ten temat napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Prezes NBP Marek Belka powiedział wczoraj wieczorem w wywiadzie dla Onet Biznes, że polski bank centralny „może prowadzić politykę pieniężną, która po pierwsze będzie właściwie zrównoważona, dbała o to, żeby nie rozprzestrzeniła się na Polskę inflacja importowana, po drugie żeby nie prowadzić polityki pieniężnej, przede wszystkim stóp procentowych, w sposób chaotyczny, szybko zmieniając kurs do góry czy do dołu, to destabilizuje działalność gospodarczą”. Ta wypowiedź również nie wskazuje na szybkie obniżki stóp procentowych.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o podaży pieniądza w sierpniu. W sytuacji dużej niepewności nt. tempa hamowania aktywności inwestycyjnej warto zwrócić uwagę na te dane, zwykle lekceważone przez rynek, a zawierające informację nt. dynamiki kredytów dla firm. Na pierwszym planie będą jednak nadal wydarzenia za granicą, szczególnie wszelkie informacje dotyczące kryzysu zadłużeniowego w strefie euro.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Marcin Sulewski
Marcin Luzziński

fax 22 586 83 40
Web site: <http://www.bzwbk.pl>
22 586 83 63
22 586 83 33
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	1,3678	CADPLN	3,2165
USDPLN	3,1877	DKKPLN	0,5815
EURPLN	4,3448	NOKPLN	0,5628
CHFPLN	3,6097	SEKPLN	0,4741
JPYPLN*	4,1448	CZKPLN	0,1771
GBPPLN	5,0179	HUFPLN*	1,5210

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 13.09.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3150	4,3660	4,1999	4,3370	4,3595
USDPLN	3,1482	3,2143	2,9684	3,1709	3,2035
EURUSD	1,3556	1,3726	1,4147	1,3674	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0713 (2L)	4,45	-2	10.08	4,469
PS0416 (5L)	4,99	-5	10.08	5,256
DS1020 (10L)	5,76	-1	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,63	0	0,51	9	1,57	1
2L	4,59	3	0,53	4	1,41	2
3L	4,59	4	0,66	8	1,55	3
4L	4,64	4	0,89	4	1,70	3
5L	4,68	4	1,17	4	1,89	5
8L	4,79	4	1,86	-3	2,29	4
10L	4,82	4	2,15	-4	2,48	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,66	2
T/N	4,66	2
SW	4,58	1
2W	4,59	0
1M	4,63	1
3M	4,74	0
6M	4,85	0
9M	4,86	0
1Y	4,88	0

Stawki FRA (Mid)

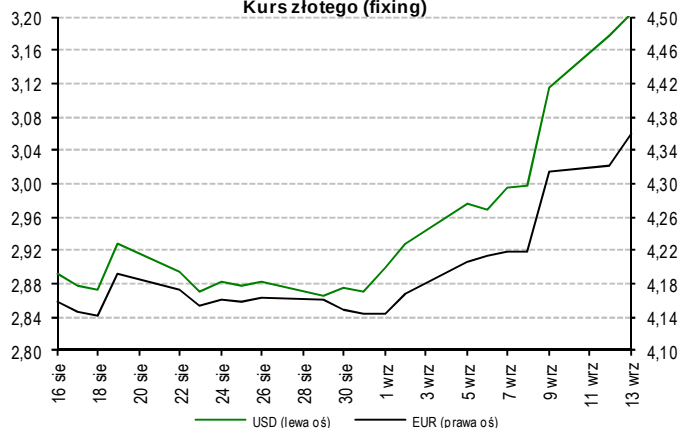
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,60	-2
1x4	4,70	0
3x6	4,66	-2
6x9	4,53	-1
9x12	4,40	0
3x9	4,74	0
6X12	4,58	-1

Miary ryzyka fiskalnego

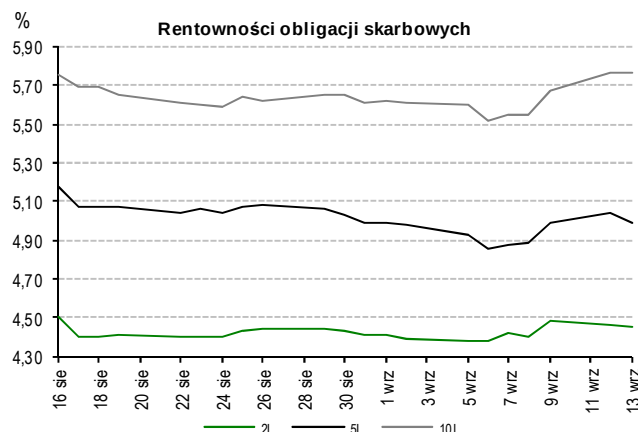
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	244,7	12	3,97	-10
Czechy	122,4	1	1,10	2
Węgry	453,4	18	5,76	-13
Grecja	3675,1	510	22,95	418
Hiszpania	429,1	15	3,55	-2
Włochy	503,0	37	3,84	4
Portugalia	1288,6	90	9,62	-19
Irlandia	973,4	40	7,20	1
Niemcy	86,0	4	--	--

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

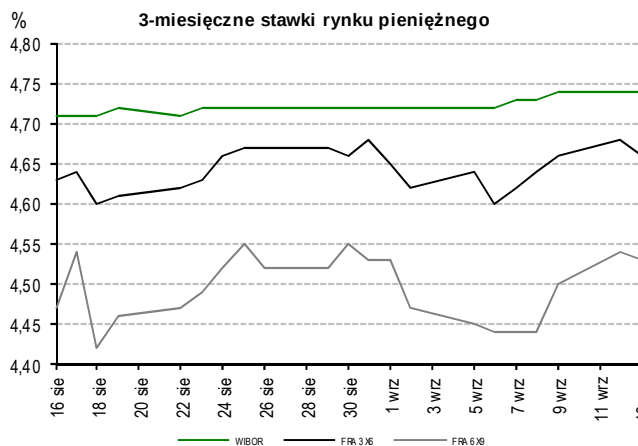
Kurs złotego (fixing)



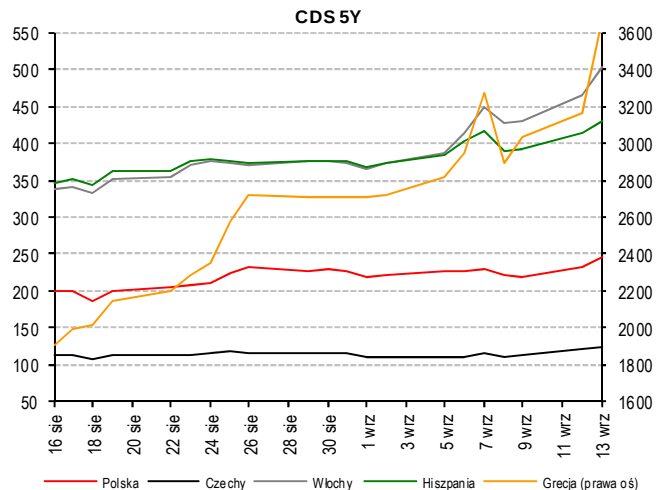
Rentowności obligacji skarbowych



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 września)								
4:30	CN	CPI	VIII	% r/r	6,2	-	6,2	6,5
4:30	CN	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	13,6	-	13,5	14,0
16:00	US	Zapasy hurtowników	VII	% m/m	0,7	-	0,8	0,6
PONIEDZIAŁEK (12 września)								
14:00	PL	Eksport	VII	mIn €	11246	11219	10 721	11888
14:00	PL	Import	VII	mIn €	12338	12254	11 921	12953
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VII	mIn €	-1488	-1478	-1611	-1596
WTOREK (13 września)								
14:00	PL	CPI	VIII	% r/r	4,1	4,2	4,3	4,1
14:30	US	Ceny importu	VIII	% m/m	-0,8	-	-0,4	0,3
ŚRODA (14 września)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	4,6	-		2,9
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VIII	% r/r	7,3	7,9		7,3
14:30	US	PPI	VIII	% m/m	-0,1	-		0,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	VIII	% m/m	0,3	-		0,5
CZWARTEK (15 września)								
11:00	EZ	HICP	VIII	% r/r	2,5	-		2,5
14:30	US	Bazowy CPI	VIII	% m/m	0,2	-		0,2
14:30	US	Indeks NY Fed	IX	Pkt	-3,50	-		-7,72
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	410	-		414
15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	VIII	%	77,5	-		77,5
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,1	-		0,9
15:15	US	Indeks Philly Fed	IX	Pkt	-14,5	-		-30,7
PIĄTEK (16 września)								
11:00	EZ	Bilans handlowy	VII	mld €	2,0	-		0,9
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	VIII	% r/r	4,9	4,9		5,2
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	VIII	% r/r	3,3	3,3		3,3
15:55	US	Wstępny Indeks Michigan	IX	pkt	56,0	-		55,7

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.