

Codziennik – Dzisiaj kolejne dane z GUS

23 lutego 2012

- **Niepewność dot. Grecji i słabsze od oczekiwań indeksy PMI pogarszają nastroje na rynku**
- **Złoty znowu słabszy, EURUSD bez dużych zmian**
- **Krajowa krzywa rentowności w górę w wyniku dalszego pogorszenia nastrojów i słabego złotego**
- **Dziś krajowe dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia oraz minutes RPP, za granicą indeks Ifo oraz liczba nowych bezrobotnych w USA**

Nastój panujący na rynku pogarszał się z każdą godziną środowej sesji w wyniku panującej niepewności odnośnie tego czy Grecji uda się wdrożyć oszczędności, do których się zobowiązała, aby dostać drugi pakiet pomocowy. Presję na ryzykowne aktywa wywierały też dane o wstępnych indeksach PMI dla przemysłu Niemiec i strefy euro, które rozczarowały inwestorów. Publikowane w ostatnich tygodniach niezłe dane makro wzbudziły nadzieje, że spowolnienie gospodarcze w Europie będzie płytsze, niż się tego obawiano, a wczorajsze dane nieco ograniczyły te oczekiwania, wskazując, że europejska gospodarka może doświadczyć drugiego kwartału z rzędu ujemnego wzrostu gospodarczego. Wyraźnie gorsze od prognoz były dane z USA nt. sprzedaży domów na rynku wtórnym, których publikacja dała kolejny impuls do wycofania się z ryzykownych aktywów. Negatywny wpływ na krajową walutę wywierało też osłabienie forinta, który tracił w wyniku ostrzeżeń Komisji Europejskiej o możliwym zamrożeniu prawie 500 mln € funduszy spójności dla Węgier, ponieważ tamtejszy rząd nie przedstawił nowych pomysłów na ograniczenie deficytu budżetowego do poniżej 3% PKB w 2012 r. Obniżka ratingu Grecji przez Fitch do „C” z „CCC” nie miała wpływu na rynek. Wieczorem negatywny wpływ na nastroje mogły mieć dodatkowo informacje FT o mocnym sprzeciwie Niemiec wobec propozycji zwiększenia funduszu ratunkowego dla strefy euro (ESM) powyżej 500 mld €. Z drugiej strony, nieco później pojawiła się informacja, że Japonia rozważa zasilenie MFV kwotą 50 mld \$ w ramach wzmacniania jego zdolności na wypadek większego kryzysu zadłużenia w strefie euro.

Kurs EURUSD był relatywnie stabilny w czasie wczorajszej sesji, przez cały dzień wahał się w przedziale 1,321-1,326. Słabe PMI miały niewielki wpływ na notowania. Pod koniec krajowej sesji kurs znajdował się w środku powyższego przedziału. W nocy EURUSD nieznacznie wzrósł – być może pomogła plotka o planach Japonii – i dziś rano waha się blisko 1,327. Ważna dla rozwoju sytuacji w czasie dzisiejszej sesji będzie publikacja niemieckiego indeksu Ifo. Zakres wahań EURUSD w ostatnich dwóch dniach stopniowo się zawężał i wkrótce może nastąpić wyraźniejszy ruch. Ważne poziomy to 1,323 i 1,329.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły od początku sesji w wyniku pogarszania się globalnych nastrojów. Duży wpływ na deprecjację złotego miało osłabienie forinta. W efekcie, w trakcie dnia EURPLN osiągnął 4,197, a na koniec dnia był nieco poniżej 4,19. Nocne wzrosty EURUSD tylko na chwilę wsparły krajową walutę, dziś rano EURPLN ponownie waha się blisko 4,19. Główny wpływ na zachowanie krajowej waluty będą miały globalne nastroje, a na te duży wpływ może mieć publikacja indeksu Ifo. Wsparcie i opór na dziś dla EURPLN to 4,16 i 4,20.

Na krajowym rynku długu krzywa rentowności kontynuowała ruch w górę. Obligacje w większym stopniu niż w ostatnich dniach reagowały na to, co dzieje się na świecie, w efekcie tracąc więcej niż we wtorek przy obrocie nieco wyższym niż dwa dni temu. W górę powędrowały także IRS. Kolejny dzień osłabienia złotego spowodował, że stawki FRA znajdują się już powyżej lub na tych samych poziomach, co przed danymi o styczniowym CPI.

Członek RPP Jerzy Hausner powiedział wczoraj, że jego zdaniem bardziej prawdopodobne są podwyżki stóp niż ich obniżki. Wskazał, że istotna jest uporczywość inflacji, co sprawia, że jeśli szybko się nie ona obniży, to później trudniej będzie ją sprowadzić do celu. Podkreślił, że ważna dla RPP będzie marcowa projekcja inflacji. Hausner zaznaczył, że jeśli pokaże ona „niekorzystną ścieżkę inflacji” i Rada uzna, że konieczna jest podwyżka stóp, to najpierw będzie ją chciała zasygnalizować w komunikacie, tak by jej decyzja nie była zaskoczeniem. Sugeruje to, że tak czy inaczej do zmiany stóp nie dojdzie raczej na najbliższym posiedzeniu. Naszym zdaniem wyniki nowej projekcji NBP nie przekonają jednak Rady do szybkiego działania, a kolejne dane o spadającej inflacji i słabnącej aktywności ekonomicznej pomogą w zmianie jej nastawienia na mniej jastrzębie. Zdaniem Hausnera tempo wzrostu PKB, jakie Rada uważa za „bezpieczne”, to ok. 3%.

Dzisiaj o 10:00 GUS poda dane o styczniowej sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia. Oczekujemy, że w styczniu roczna dynamika sprzedaży detalicznej była dwucyfrowa. Był to jednak głównie efekt korzystnego efektu rocznej bazy – rok temu nastąpiło przesunięcie części popytu ze stycznia (od kiedy zaczęły obowiązywać wyższe stawki VAT) na grudzień 2010. W kolejnych miesiącach spodziewamy się wzrostu sprzedaży w tempie jednocyfrowym wskutek dalszego pogarszania się sytuacji na rynku pracy. Zgodnie z sezonowym wzorcem, oczekujemy, że stopa bezrobocia kontynuowała trend wzrostowy w styczniu. Z szacunków Ministerstwa Pracy wynika, że wyniosła ona 13,3%, czyli powyżej naszej i rynkowej prognozy na poziomie 13,1%.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

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	13281	CADPLN	3.1618
USDPLN	3.1555	DKKPLN	0.5636
EURPLN	4.1907	NOKPLN	0.5592
CHFPLN	3.4769	SEKPLN	0.4742
JPYPLN*	3.9355	CZKPLN	0.1667
GBPPLN	4.9525	HUFPLN*	14524

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 22.02.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1670	4.1970	4.1734	4.1922	4.1857
USDPLN	3.1395	3.1752	3.1525	3.1665	3.1635
EURUSD	13210	13264	13236	13242	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.65	2	9.02	4.688
PS1016 (5L)	5.01	4	9.02	5.020
DS1021 (10L)	5.56	5	0102	5.511

Stawki IRS (Mid)

Stawki (mln)						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.98	3	0.52	-1	1.22	-1
2L	4.85	4	0.59	1	1.18	0
3L	4.81	4	0.72	1	1.26	1
4L	4.82	5	0.94	2	1.44	1
5L	4.84	5	1.18	3	1.64	2
8L	4.88	4	1.84	6	2.15	2
10L	4.89	5	2.13	7	2.37	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.44	-1
T/N	4.46	0
SW	4.60	0
2W	4.64	0
1M	4.75	0
3M	4.97	0
6M	4.98	-1
9M	4.99	0
1Y	4.99	0

Stawki FRA (Mid)

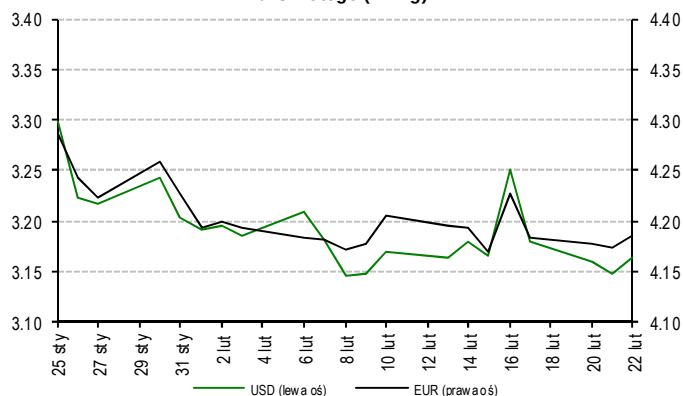
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.77	2
1x4	4.98	1
3x6	4.97	2
6x9	4.88	3
9x12	4.78	4
3x9	4.97	2
6x12	4.89	4

Miary ryzyka fiskalnego

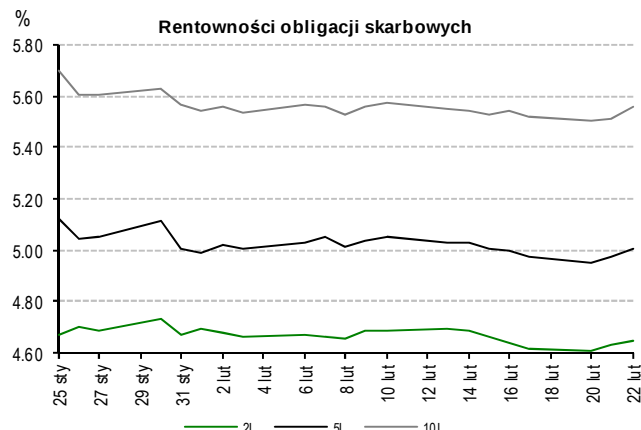
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	210.8	-6	3.61	5
Czechy	137.2	-1	1.45	1
Węgry	531.1	-18	7.04	36
Grecja	14138.8	3019	33.73	59
Hiszpania	363.8	-1	3.18	3
Włochy	379.1	-2	3.58	10
Portugalia	1150.1	14	10.68	15
Irlandia	574.6	1	5.15	-1
Niemcy	80.0	0	--	--

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

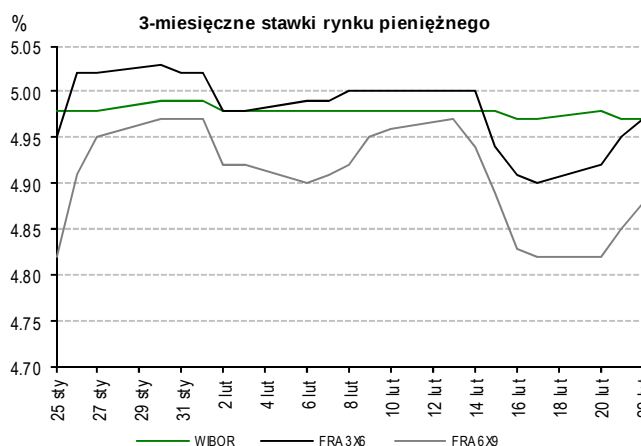
Kurs złotego (fixing)



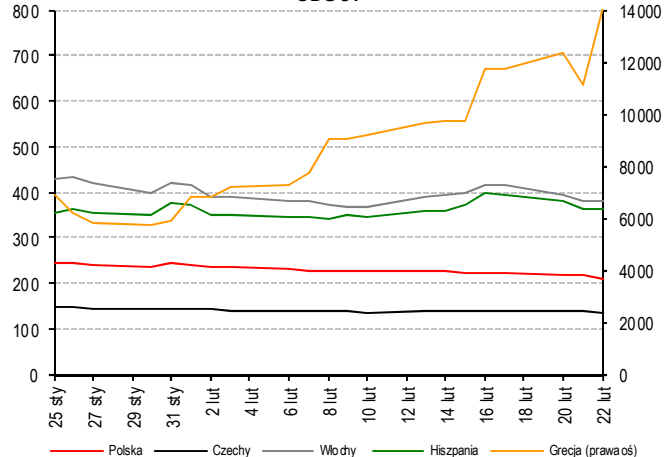
Rentowności obligacji skarbowych



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 (17 lutego)					
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	9,2	10,4	7,7
14:00	PL	Produkcja budowlano-montażowa	I	% r/r	18,0	23,0	14,6
14:00	PL	PPI	I	% r/r	8,1	7,6	8,2
14:30	US	Bazowy CPI	I	% m/m	0,2	-	0,2
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	I	% m/m	0,3	-	0,5
		PONIEDZIAŁEK (20 lutego)					
	US	Dzień wolny					
	EZ	Spotkanie Eurogrupy					
		WTOREK (21 lutego)					
16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	II	pkt	-	-	-20,7
		ŚRODA (22 lutego)					
3:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	II	pkt	-	-	48,8
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	II	pkt	51,5	-	51,0
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	II	pkt	49,3	-	48,8
11:00	EZ	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,7	-	-1,1
16:00	US	Sprzedaż domów	I	mln	4,65	-	4,38
		CZWARTEK (23 lutego)					
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	I	% r/r	13,3	15,0	8,6
10:00	PL	Stopa bezrobocia	I	% r/r	13,1	13,1	12,5
10:00	DE	Indeks Ifo	II	pkt	108,8	-	108,3
14:00	PL	Minutes RPP					
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	354	-	348
		PIĄTEK (24 lutego)					
15:55	US	Indeks Michigan	II	pkt	74,5	-	72,5
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	tys.	315	-	307

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.