

Codziennik – Rosną obawy o światowy wzrost

22 czerwca 2012

- Rozczarowanie decyzją Fed i gorsze od oczekiwań dane redukują popyt na ryzykowne aktywa
- Złoty słabszy do euro i dolara, EURUSD mocno w dół
- Rentowności krajowych obligacji dalej w dół
- Elżbieta Chojna-Duch wspomniała o obniżce stóp
- Dziś niemiecki indeks Ifo

Opublikowane w czwartek na początku dnia gorsze od prognoz wstępne indeksy PMI dla przemysłu Niemiec i strefy euro rozbudziły obawy o europejską gospodarkę i razem z rozczarowaniem wynikiem posiedzenia Fed przyczyniły się do pogorszenia nastrojów. Szybko nastąpiło odreagowanie, do czego mógł się przyczynić fakt, że na aukcji 5-letnich obligacji we Francji rentowności były najniższe w historii (1,43%), a jeszcze niedawno kraj ten był wymieniany jako kolejny, który może potrzebować pomocy. Na aukcji hiszpańskich obligacji sprzedano dług za 4,22 mld € (powyżej górnego poziomu oferty – 4 mld €), co w ocenie rynku przesłoniło znaczny wzrost rentowności w porównaniu do poprzedniej aukcji. Wpływ tych czynników nie był jednak zbyt silny i długotrwały. Jeszcze przed zakończeniem krajowej sesji nastąpiło ponowne nasilenie pesymizmu, do czego przyczyniły się kolejne słabe dane, tym razem z USA. W nocy do zestawu złych wiadomości dołączyła obniżka przez Moody's ratingów 15 największych światowych banków, m.in. Morgan Stanley, Goldman Sachs, Citigroup i Bank of America, uzasadniona kryzysem na rynkach finansowych oraz niepewnością wokół strefy euro. Oprócz wyraźnych spadków cen akcji na giełdach, na uwagę zasługuje mocna obniżka cen surowców naturalnych – cena ropy Brent w Londynie po raz pierwszy od 1,5 roku staniała poniżej 90 \$ za baryłkę, w reakcji na szybko pogarszające się oczekiwania dotyczące światowego wzrostu gospodarczego.

Kurs EURUSD spadł na początku sesji do 1,264 w wyniku publikacji rozczarowujących danych, ale szybko nastąpiło odbicie do 1,27. W kolejnych godzinach kurs oscylował w pobliżu 1,268, natomiast na koniec dnia trend spadkowy został wznowiony i EURUSD zakończył sesję blisko 1,26. Po zakończeniu krajowych godzin handlu dolar dalej zyskiwał do euro i w rezultacie dziś rano EURUSD oscyluje blisko 1,255. Z ważnych danych dziś rano zostanie opublikowany tylko niemiecki indeks Ifo i tylko w przypadku znacznej pozytywnej niespodzianki odczyt ten będzie w stanie zniwelować wczorajsze wstępne PMI i tym samym wesprzeć euro. Ważne poziomy na dziś to 1,254 i 1,264.

Kursy EURPLN i USDPLN wzrosły dynamicznie na samym początku sesji w wyniku publikacji danych o PMI. Pierwszy z nich osiągnął na chwilę niemal 4,265, a drugi nieco powyżej 3,37. Odreagowanie, jakie nastąpiło w trakcie dnia w wyniku

pewnego uspokojenia nastrojów było tylko krótkotrwałe i na koniec sesji złoty ponownie zaczął tracić. W rezultacie, kurs EURPLN powrócił w okolice dziennych maksimów ustanowionych na początku sesji, a USDPLN na koniec sesji znalazł się na najwyższym poziomie w ciągu dnia. W nocy EURPLN przetestował opór na 4,30, a dziś rano waha się blisko 4,28. Istotny dla przebiegu sesji będzie odczyt indeksu Ifo. Ważne poziomy na dziś dla EURPLN to 4,26 i 4,30.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji na środku i długim końcu krzywej w dalszym ciągu spadały. Popyt na polski dług sprowadził rentowności 5-latek do najniższego poziomu od początku 2009, a 10-latek początku 2007. Ruch ten był wczoraj wspierany przez dalsze zamykanie krótkich pozycji, pewien wpływ mogła mieć też wypowiedź członkini RPP, Elżbiety Chojnej-Duch. Komentarz przedstawicielki Rady miał również wyraźny wpływ na notowania FRA6x9 i FRA9x12, które spadły o odpowiednio 7 i 9 pb.

Członkini RPP, Elżbieta Chojna-Duch, powiedziała wczoraj, że lipcową projekcję inflacji będzie analizowała „pod kątem obniżenia stóp procentowych w tym roku”. Podkreśliła, że widoczne są oznaki spowolnienia gospodarczego, a to, co dzieje się w strefie euro, negatywnie wpływa na kondycję krajowych przedsiębiorców. Zaznaczyła również, że ryzyko wystąpienia efektów drugiej jest bardzo małe, co stwarza przestrzeń do rozluźnienia polityki pieniężnej. Chojna-Duch jest jednak odosobniona w swoich jednoznacznie gołębih poglądach. Nasze prognozy wskazują, że dopiero pod koniec roku CPI spadnie w pobliże 3%, co sprawi, że w tym roku stopy raczej pozostaną bez zmian.

Z opublikowanych minutes z czerwcowego posiedzenia RPP wynika, że Rada nie głosowała nad wnioskiem o podniesienie stóp procentowych. Odnosząc się do perspektyw dalszych zmian w polityce pieniężnej podkreślono, że kluczowa będzie lipcowa projekcja inflacji NBP. Naszym zdaniem nowa projekcja nie dostarczy RPP argumentów, które byłyby wystarczające do zaostrzenia polityki pieniężnej, w związku z czym stopy procentowe pozostaną do końca roku bez zmian.

Jacek Męcina, wiceminister pracy i polityki społecznej, powiedział, że stopa bezrobocia wyniesie około 12% (lub lekko poniżej) w okresie sierpień – wrzesień. Dodał, że od września należy oczekiwać stopniowego wzrostu stopy bezrobocia. W ocenie wiceministra raczej mało prawdopodobne jest, aby stopa bezrobocia ukształtowała się poniżej 12% w czerwcu.

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 5814/30
22 586 8320/38
71 369 9400

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	12543	CADPLN	3.3259
USDPLN	3.4206	DKKPLN	0.5771
EURPLN	4.2903	NOKPLN	0.5735
CHFPLN	3.5722	SEKPLN	0.4876
JPYPLN*	4.2526	CZKPLN	0.1662
GBPPLN	5.3359	HUFPLN*	14906

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 21.06.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2316	4.2645	4.2425	4.2600	4.2585
USDPLN	3.3345	3.3841	3.3541	3.3806	3.3617
EURUSD	12594	12699	12685	12608	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.69	-3	14.03	4.535
PS0417 (5L)	4.77	-5	20.06	4.784
DS1021 (10L)	5.13	-4	10.05	5.349

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.05	-6	0.50	2	0.86	-1
2L	4.78	-6	0.55	2	0.86	-3
3L	4.70	-4	0.64	3	0.97	-4
4L	4.70	-2	0.79	2	1.13	-5
5L	4.70	-1	0.99	1	1.33	-6
8L	4.72	-1	1.51	-2	1.75	-7
10L	4.70	-1	1.76	-4	1.95	-8

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.89	1
T/N	4.90	2
SW	4.84	1
2W	4.85	0
1M	4.92	0
3M	5.13	1
6M	5.14	0
9M	5.14	0
1Y	5.14	-1

Stawki FRA (Mid)

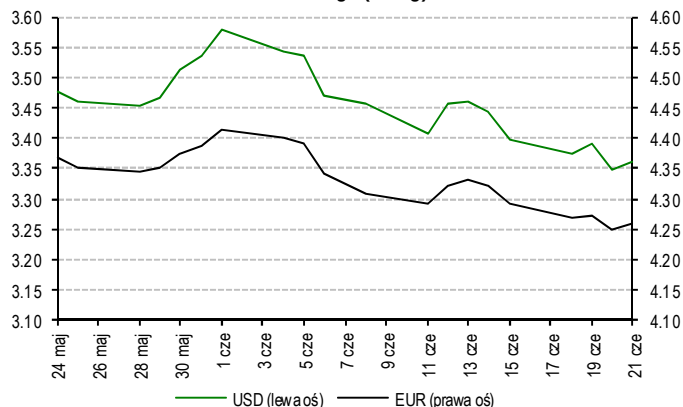
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.94	-2
1x4	5.12	0
3x6	5.10	-1
6x9	4.93	-7
9x12	4.72	-9
3x9	5.09	-3
6x12	4.95	-3

Miary ryzyka fiskalnego

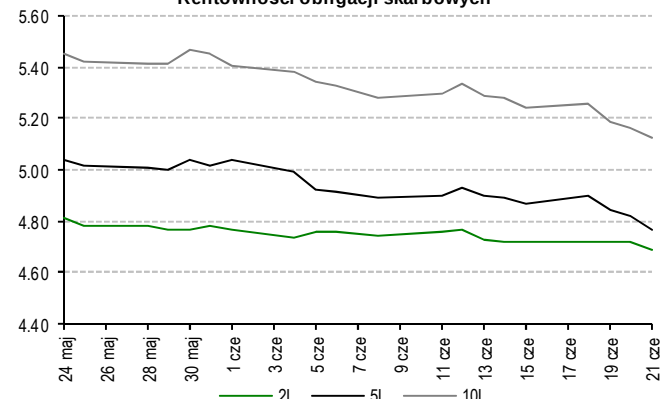
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	211.9	3	3.57	4
Czechy	129.9	2	1.57	8
Węgry	518.8	-6	6.49	-6
Grecja	37030.5	0	25.01	12
Hiszpania	565.9	-23	5.01	-12
Włochy	505.2	-15	4.12	-2
Portugalia	967.6	-33	8.73	-21
Irlandia	658.5	-13	5.65	-8
Niemcy	98.0	0	--	--

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

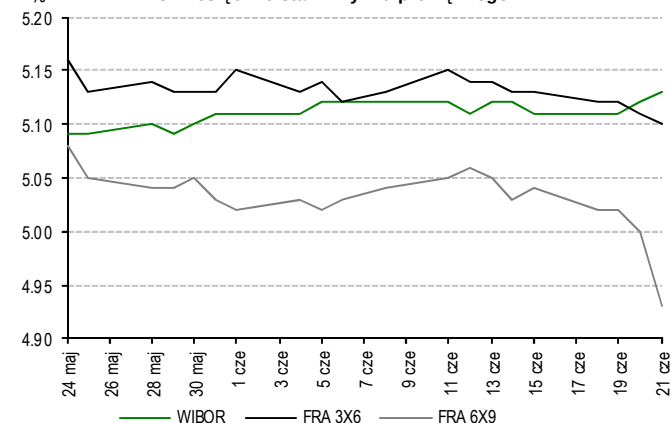
Kurs złotego (fixing)



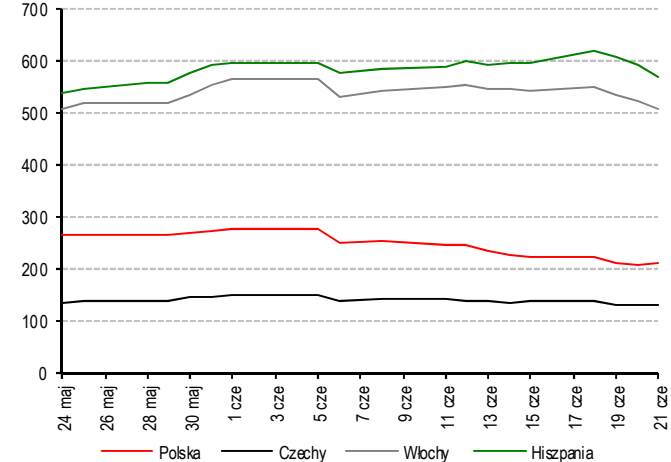
Rentowności obligacji skarbowych



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 (15 czerwca)								
14:00	PL	Eksport	IV	mln €	12 011	11 895	11 582	12 903
14:00	PL	Import	IV	mln €	12 711	12 681	12 001	13 302
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV	mln €	-924	-1 048	-573	-228
14:30	US	Indeks NY Fed	VI	pkt	15,0	-	2,29	17,09
15:15	US	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,3	-	-0,1	1,0
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	VI	pkt	-	-	74,1	79,3
SOBOTA (16 czerwca)								
20:45	PL	Mecz EURO2012 Czechy – Polska			-	1:3	1:0	-
20:45	PL	Mecz EURO2012 Grecja – Rosja			-	1:0	1:0	-
PONIEDZIAŁEK (18 czerwca)								
20:45	PL	Mecz EURO2012 Włochy – Irlandia				1:0	2:0	
20:45	PL	Mecz EURO2012 Chorwacja – Hiszpania				1:2	0:1	
WTOREK (19 czerwca)								
11:00	DE	Indeks ZEW	VI	pkt	4,0	-	-16,9	10,8
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	V	% r/r	3,9	3,9	3,8	3,4
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	V	% r/r	0,3	0,2	0,3	0,3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	tys.	720	-	708	744
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	V	tys.	728	-	780	723
20:45	UA	Mecz EURO2012 Anglia – Ukraina				1:1	1:0	
20:45	UA	Mecz EURO2012 Szwecja – Francja				0:1	2:0	
ŚRODA (20 czerwca)								
11:00	PL	Aukcja obligacji PS0417 wartych 2-4 mld zł						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	2,7	4,0	4,6	2,9
14:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	6,0	5,6	6,2	8,1
14:00	PL	PPI	V	% r/r	5,0	5,1	5,0	4,4
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	2,3	2,3	2,3	2,7
18:30	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-	0,0-0,25	0,0-0,25
CZWARTEK (21 czerwca)								
3:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	-	-	48,1	48,4
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	45,2	-	44,7	45,2
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	44,9	-	44,8	45,1
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	380	-	387	389
16:00	US	Sprzedaż domów	V	mln	4,57	-	4,55	4,62
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	V	% m/m	0,1	-	0,3	-0,1
16:00	US	Indeks Philly Fed	VI	pkt	0,0	-	-16,6	15,0
20:45	PL	Mecz ćwierćfinałowy Czechy – Portugalia				1:2	0:1	
PIĄTEK (22 czerwca)								
10:00	DE	Indeks Ifo	VI	pkt	105,9	-		106,9
20:45	PL	Mecz ćwierćfinałowy Niemcy – Grecja				2:0		

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.