

Codziennik – Nowotny z EBC wsparł rynki

26 lipca 2012

- **Komentarz członka zarządu EBC poprawia nastroje na globalnym rynku**
- **Chojna-Duch z RPP zapowiada poparcie wniosku o obniżkę stóp 25 pb. we wrześniu, co wspiera krajowy rynek długu**
- **Złoty odrabia straty, EURUSD dynamicznie w górę**
- **Dzisiaj krajowe dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia oraz szereg danych z USA oraz aukcja długu Włoch**

Tylko na początku wczorajszej sesji na rynku nadal utrzymywała się awersja do ryzyka wspierana przez obawy m.in. o Hiszpanię. Sytuacja dynamicznie zmieniła się dzięki porannej wypowiedzi członka zarządu EBC. Ewald Nowotny powiedział, że widzi powody do tego, by ESM miał licencję bankową. Zwolennikiem takiego rozwiązania jest Francja, a odmienne zdanie mają Niemcy i oficjalnie sam EBC (byłoby to wg jego prezesa niezgodne z przepisem zabraniającym bankowi finansowania krajowych deficytów). W przypadku posiadania licencji, fundusz miałby możliwość pożyczania w EBC, a zabezpieczeniem byłyby kupione na rynku wtórnym obligacje zagrożonych państw. Dzięki temu, zwiększyłyby się środki jakie ESM mógłby przeznaczać na interwencje (w obecnym kształcie będzie on miał do dyspozycji 500 mld €). Wypowiedź Nowotnego rozbudziła nadzieje inwestorów, że tak się właśnie stanie i przyczyniła się do wzrostu popytu na ryzykowne aktywa. Słabszy od prognoz odczyt indeksu Ifo został zignorowany, choć był kolejnym potwierdzeniem tego, że koniunktura w Niemczech odczuwa spadek aktywności gospodarczej w innych krajach strefy euro.

Agencja ratingowa Moody's obniżyła perspektywy 17 niemieckich banków do negatywnej. Decyzja ta to efekt obniżenia perspektyw oceny wiarygodności kredytowej Niemiec. Natomiast agencja Egan-Jones obniżyła rating Włoch do "CCC-plus" z "B-plus" z perspektywą negatywną. W uzasadnieniu napisano, iż „Włochy nie będą mogły obsłużyć całego swojego zadłużenia, jeśli gospodarka Unii Europejskiej osłabnie”.

Kurs EURUSD wkrótce po rozpoczęciu sesji zaczął bardzo gwałtownie rosnąć. Aprecjacje euro wspierały słowa członka zarządu EBC. W konsekwencji, EURUSD wzrósł chwilowo do prawie 1,217, a więc domknął lukę spadkową z jaką kurs rozpoczął ten tydzień. Dalszą deprecjację amerykańskiej waluty powstrzymał krótkoterminowy opór właśnie w pobliżu 1,217. W nocy kurs był stabilny i dziś rano waha się blisko 1,215. Z perspektywy przyszłotygodniowego posiedzenia Fed istotne dla notowań mogą być dane z USA.

Kursy EURPLN i USDPLN też były pod wyraźnym wpływem komentarza Nowotnego. Krajowa waluta umacniała się dzięki zyskującemu na sile popytowi na ryzykowne aktywa. W rezultacie, złoty umocnił się do ok. 4,19 za euro i 3,45 za dolara. W przypadku kursu EURPLN, utrzymany został więc trend spadkowy trwający do początku lipca. Dziś rano kurs jest blisko 4,18. Złoty pozostanie pod wpływem czynników zewnętrznych (dane z USA), gdy dane krajowe prawdopodobnie będą neutralne. Ważne poziomy dla EURPLN na dziś to 4,17 i 4,22.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji, po korekcie odnotowanej we wtorek, wznowiły trend spadkowy. Jednym z czynników wspierających polski dług były słowa Elżbiety Chojnej-Duch. W rezultacie, rentowność 2-latek spadła do 4,33%, podczas gdy 10-letnich papierów ponownie spadła poniżej 5%. Znaczny ruch w dół odnotowano też na rynku FRA. W konsekwencji, stawka 9x12 znalazła się najniższej od maja 2010 (4,18%), a 6x9 od września 2011 (4,45%).

Członkini RPP, Elżbieta Chojna-Duch, powiedziała wczoraj, że byłaby skłonna poprzeć wniosek o obniżkę stóp NBP we wrześniu o 25 pb. wypowiedź ta jest powtórzeniem wcześniejszej wypowiedzi sugerujących obniżki stop procentowych w tym roku. Warto zaznaczyć, że członki Rady nie poparła wniosku o podwyżkę stóp procentowych na majowym posiedzeniu.

Prezes NBP, Marek Belka, powiedział wczoraj w Sejmie, że tempo wzrostu PKB spadło prawdopodobnie w II kw. do ok. 3%. Dodał także, że „umocnienie złotego jest nieuchronne w dłuższym okresie”. Natomiast minister finansów, Jacek Rostowski, powiedział wczoraj, że „nie unikniemy spowolnienia w 2013”, jeżeli w strefie euro wystąpi głęboka recesja. Projekt budżetu na przyszły rok bazuje obecnie na założeniu, że wzrost PKB przyspieszy z 2,5% w tym roku do 2,9%. Nasza prognoza zakłada obecnie spowolnienie z 2,7% w tym roku do 2,5% w 2013.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia za czerwiec. Wzrost sprzedaży detalicznej prawdopodobnie przyspieszył (tymczasowo), wspierany m.in. wydatkami kibiców w okresie EURO 2012 oraz wyższą dynamiką cen. Niemniej, realny wzrost sprzedaży pozostaje ograniczony, wyraźnie poniżej średniej z poprzednich kwartałów, świadcząc o ogólnym osłabieniu popytu konsumpcyjnego. Przewidujemy spadek stopy bezrobocia w czerwcu, któremu oprócz czynników sezonowych sprzyjała większa liczba miejsc pracy w okresie organizacji mistrzostw w piłce nożnej.

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	12158	CADPLN	3.3913
USDPLN	3.4393	DKKPLN	0.5621
EURPLN	4.1812	NOKPLN	0.5664
CHFPLN	3.4809	SEKPLN	0.4936
JPYPLN*	4.3981	CZKPLN	0.1640
GBPPLN	5.3261	HUFPLN*	14501

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 25.07.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1810	4.2191	4.2114	4.1948	4.2087
USDPLN	3.4376	3.4951	3.4895	3.4604	3.4719
EURUSD	12050	12169	12069	12124	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0114 (2L)	4.33	-3	14.03	4.535
PS0417 (5L)	4.49	-9	20.06	4.784
DS1021 (10L)	4.95	-7	10.05	5.349

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.72	-4	0.42	0	0.66	0
2L	4.49	-6	0.44	0	0.68	1
3L	4.41	-6	0.49	-1	0.75	1
4L	4.40	-5	0.61	-1	0.90	1
5L	4.42	-4	0.77	-2	1.07	1
8L	4.51	-3	1.28	-3	1.55	1
10L	4.53	-1	1.53	-3	1.78	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.75	-8
T/N	4.78	-6
SW	4.84	-1
2W	4.85	0
1M	4.91	0
3M	5.12	0
6M	5.15	0
9M	5.15	0
1Y	5.15	0

Stawki FRA (Mid)

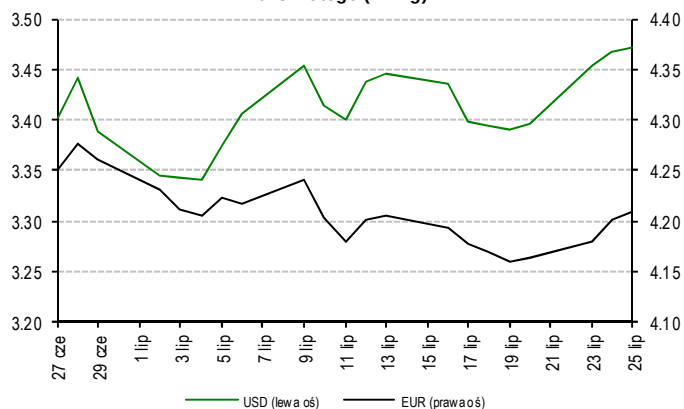
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.93	0
1x4	5.08	0
3x6	4.83	-8
6x9	4.45	-5
9x12	4.18	-7
3x9	4.85	-5
6X12	4.46	-6

Miary ryzyka fiskalnego

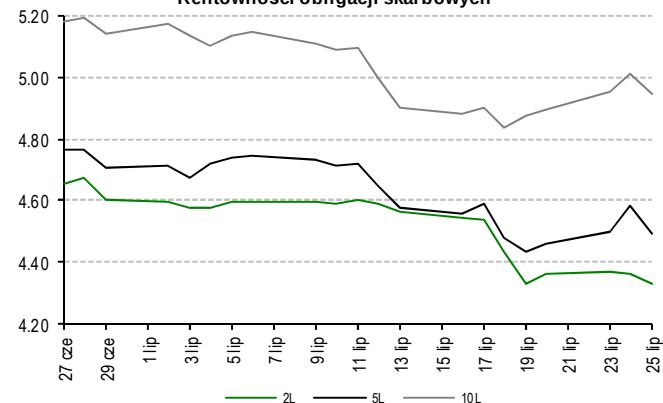
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	188.2	-4	3.67	-9
Czechy	132.3	-1	1.10	-7
Węgry	498.6	2	6.49	31
Grecja	37030.5	0	26.23	-60
Hiszpania	620.8	-14	6.14	-19
Włochy	548.5	-4	5.21	-2
Portugalia	881.1	10	10.12	54
Irlandia	570.2	-6	5.10	2
Niemcy	80.4	-1	--	--

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

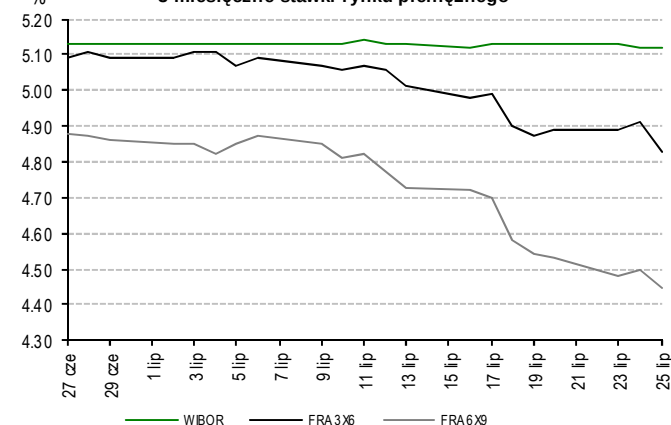
Kurs złotego (fixing)



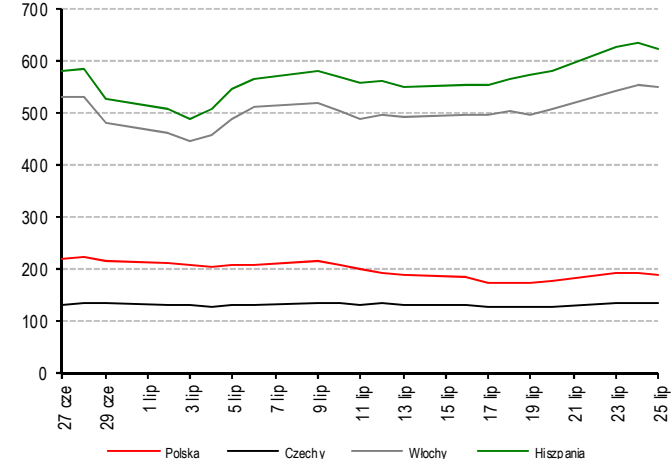
Rentowności obligacji skarbowych



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 (20 lipca)						
14:00	PL	Inflacja bazowa	VI	% r/r	2,3	2,3	2,3	2,3
		PONIEDZIAŁEK (23 lipca)						
16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	VII	pkt.	-20,0	-	-21,6	-19,8
		WTOREK (24 lipca)						
4:30	CN	Wstępny PMI w przemyśle	VII	pkt.	-	-	49,5	48,2
9:28	DE	Wstępny PMI w przemyśle	VII	pkt.	45,3	-	43,3	45,0
9:58	EZ	Wstępny PMI w przemyśle	VII	pkt.	45,3	-	44,1	45,1
		ŚRODA (25 lipca)						
10:00	DE	Indeks Ifo	VII	pkt.	104,7	-	103,3	105,2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	tys.	370	-	350	382
		CZWARTEK (26 lipca)						
8:00	DE	Indeks GfK	VIII	pkt.	5,8	-	5,9	5,8
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	9,0	9,0		7,7
10:00	PL	Stopa bezrobocia rejestrowanego	VI	%	12,2	12,3		12,6
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VI	% m/m	0,4	-		1,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	380	-		386
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	0,2	-		5,9
		PIĄTEK (27 lipca)						
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	II kw.	% k/k	1,5	-		1,9
14:30	US	Bazowy PCE	II kw.	% k/k	2,0	-		2,3
15:55	US	Indeks Michigan	VII	pkt.	72,0	-		72,0

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.