

Codziennik – Chińskie dane poprawiły nastroje

9 sierpnia 2012

- Dane z Niemiec wzmacniają obawy o gospodarkę, zwiększając awersję do ryzyka, ale dane z Chin poprawiają nastroje na rynkach
- Złoty znowu traci, EURUSD dalej w dół
- Rentowności krajowych obligacji coraz wyżej
- Dzisiaj szereg danych z USA

Dane o niemieckim eksporcie, które potwierdziły, że spadek aktywności ekonomicznej na świecie ma negatywny wpływ na największą gospodarkę Europy, a także gorsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej z tego kraju spowodowały, że śródowna sesja przebiegała w stosunkowo słabych nastrojach. Awersja do ryzyka była również wspierana przez słowa prezesa Banku Anglii, który powiedział, że sytuacja w strefie euro ma duży niekorzystny wpływ na gospodarkę Wielkiej Brytanii. Bank centralny obniżył też prognozę wzrostu gospodarczego dla Wielkiej Brytanii. Prezes Fed w Dallas, Richard Fisher, powiedział wczoraj, że w tym momencie poziom stymulacji gospodarki przez amerykański bank centralny jest odpowiedni, co schłodziło nieco nadzieje na QE3. Dzień wcześniej pobudził je inny członek FOMC, Eric Rosengren. Powrót do bezpiecznych aktywów sprawił, że na aukcji niemieckich obligacji 10-letnich zanotowano bardzo duży popyt, a euro znacznie straciło do dolara.

Po nie najlepszej sesji w Europie i w USA, nastroje rynkowe wyraźnie poprawiły się dziś rano w Azji, pod wpływem danych z Chin – spadek inflacji oraz niższa od prognoz dynamika produkcji przemysłu wzmocniły nadzieje inwestorów na kontynuację działań stymulujących gospodarkę przez chiński bank centralny. Bank Japonii pozostawił stopy procentowe oraz program skupu aktywów finansowych bez zmian.

W ostatnich dniach ryzykowne aktywa były wspierane przez oczekiwania, że we wrześniu EBC ogłosi szczegółowy plan działań w kierunku ustabilizowania sytuacji na peryferiach strefy euro. Trudno jednak oczekiwać, że nadzieje te będą nieprzerwanie, w równie mocnym stopniu wspierały notowania rynkowe przez kolejne tygodnie. Dlatego do wrześniowego posiedzenia EBC notowania mogą przebiegać w trendach bocznych. Przed znacznym i długotrwałym wzrostem awersji do ryzyka powstrzymywać będą nadzieje na zdecydowanie działanie ze strony EBC, natomiast dużemu umocnieniu ryzykownych aktywów nie będzie sprzyjać utrzymująca się niepewność związana z perspektywami dla globalnej gospodarki i obawy o to czy i tym razem EBC nie rozczaruje.

Kurs EURUSD spadał przez zdecydowaną część sesji, ruch w dół był całkiem wyraźny oraz dynamiczny. Euro traciło w wyniku pogorszenia nastrojów na świecie. W konsekwencji, w trakcie dnia kurs osiągnął niemal 1,232, ale na koniec sesji nastąpiła korekta do 1,236. Dane z Chin wskazujące, że tamtejszy bank centralny ma przestrzeń do stymulacji gospodarki wsparły euro. Dziś rano EURUSD znajduje się w pobliżu 1,238, wcześniej osiągnął prawie 1,24. Kurs nadal jest blisko poziomów osiągniętych po piątkowych danych z rynku pracy USA i dalej czeka na impuls, który wypchnąłby go z szerokiego przedziału 1,23-1,245.

Kursy EURPLN i USDPLN kontynuowały wzrosty z wtorku, tym razem trend był wyraźny również w przypadku notowań złotego do amerykańskiej waluty. Spadek apetytu na ryzyko i widoczna w pierwszej części dnia kontynuacja wyprzedaży krajowego długu pchnęły EURPLN zgodnie z naszymi oczekiwaniami do wskazywanego oporu na 4,10. Pierwsza próba jego pokonania była nieudana i na koniec sesji kurs wahał się blisko 4,07. Dziś rano EURPLN jest natomiast w pobliżu 4,06 i ważne poziomy na dziś to 4,025 i 4,10.

Na krajowym rynku długu nastąpiło uspokojenie sytuacji. Wprawdzie w trakcie dnia przecena była kontynuowana, ale na koniec dnia rentowności powróciły w okolice poziomów z wtorkowego zamknięcia. Obroty były wyraźnie mniejsze niż we wtorek. Pomimo korekty odnotowanej we wtorek, w przypadku obligacji 5- i 10-letniej wciąż obowiązuje trend spadkowy rentowności. IRS dla 5 i 10 lat wzrosły jeszcze nieznacznie. Na rynku FRA wczorajsza sesja nie przyniosła żadnych dużych zmian, zanotowano lekkie odreagowanie wtorkowych wzrostów. W przypadku FRA9x12 notowania stabilizują się obecnie w okolicy poziomów widzianych ostatni raz w połowie 2010, z kolei FRA6x9 znalazł się na chwilę poniżej 4,40% osiągniętych również rok temu, kiedy to nasiliły się obawy o perspektywę dla globalnej gospodarki i wzrosły oczekiwania na obniżki stóp procentowych, także w Polsce.

Główny ekonomista Ministerstwa Finansów, Ludwik Kotecki, powiedział wczoraj, że prognoza wzrostu PKB o 2,5% w 2012 r., jaka została zapisana w ustawie budżetowej, jest niezagrażona. Natomiast w 2013 r. wzrost może być niższy od 2,5%.

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	12372	CADPLN	3.3017
USDPLN	3.2811	DKKPLN	0.5454
EURPLN	4.0599	NOKPLN	0.5585
CHFPLN	3.3793	SEKPLN	0.4906
JPYPLN*	4.1797	CZKPLN	0.1616
GBPPLN	5.1407	HUFPLN*	14659

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 08.08.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0655	4.1020	4.0773	4.0714	4.0918
USDPLN	3.2816	3.3207	3.2914	3.2946	3.3040
EURUSD	12325	12396	12389	12357	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	4.06	-5	19.07	4.361
PS0417 (5L)	4.42	-2	108	4.361
DS1021 (10L)	4.87	2	10.05	5.349

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.75	0	0.42	1	0.59	-1
2L	4.49	-1	0.47	3	0.61	-2
3L	4.36	0	0.53	1	0.71	-3
4L	4.31	-1	0.70	1	0.88	-4
5L	4.33	3	0.89	0	1.08	-4
8L	4.41	1	1.46	-1	1.61	-4
10L	4.44	2	1.74	-1	1.86	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.87	0
T/N	4.87	0
SW	4.84	0
2W	4.85	0
1M	4.91	0
3M	5.11	0
6M	5.14	0
9M	5.15	1
1Y	5.15	1

Stawki FRA (Mid)

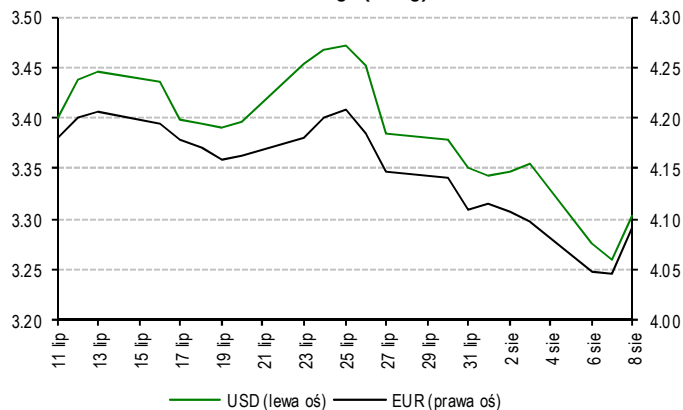
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.89	0
1x4	5.04	-1
3x6	4.80	-4
6x9	4.47	0
9x12	4.19	-2
3x9	4.8	-5
6X12	4.48	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	151.5	2	3.47	9
Czechy	113.1	1	1.00	3
Węgry	444.3	4	6.13	17
Grecja	37030.5	0	23.14	12
Hiszpania	513.1	12	5.53	24
Włochy	453.8	5	4.53	9
Portugalia	775.5	9	8.61	-8
Irlandia	4718	0	4.69	5
Niemcy	65.6	0	--	--

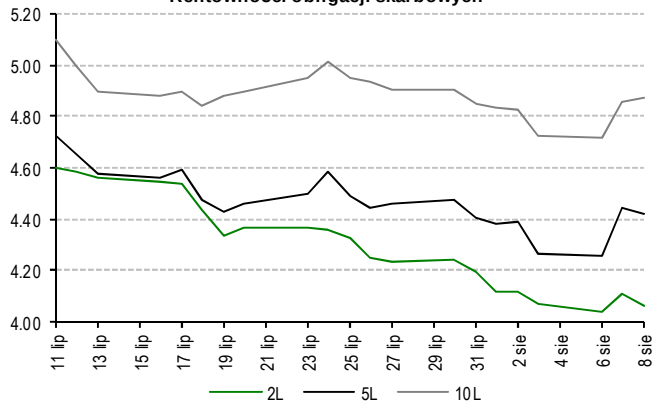
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



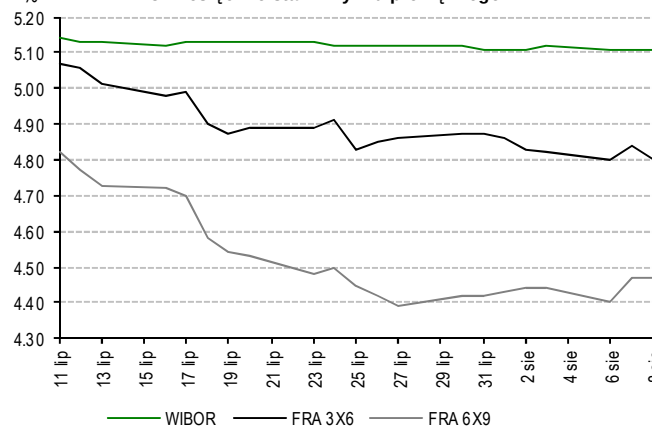
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



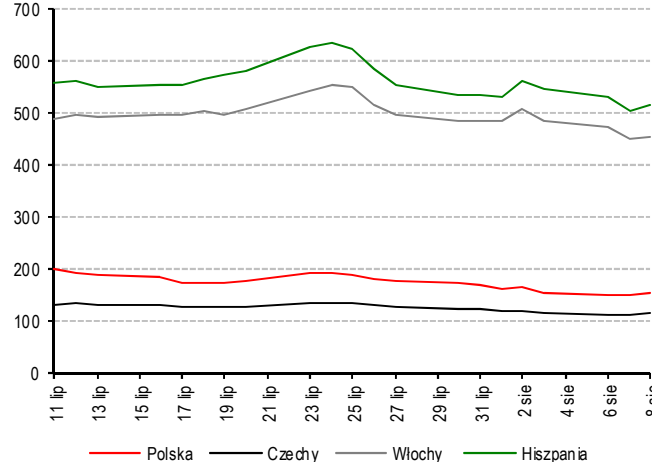
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3x6 — FRA 6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (3 sierpnia)								
9:53	DE	PMI – usługi	VII	pkt	49,7	-	50,3	49,9
9:58	EZ	PMI – usługi	VII	pkt	47,6	-	47,9	47,1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	100	-	163	64
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	8,2	-	8,3	8,2
PONIEDZIAŁEK (6 sierpnia)								
10:30	EZ	Indeks Sentix	VIII	pkt	-31,0	-	-30,3	-29,6
WTOREK (7 sierpnia)								
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	-1,0	-	-1,7	0,7
ŚRODA (8 sierpnia)								
8:00	DE	Eksport	VI	% m/m	-1,5	-	-1,5	4,2
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	-0,8	-	-0,9	1,7
14:30	US	Wydajność pracy	II kw.	% k/k	1,3	-	1,6	-0,5
CZWARTEK (9 sierpnia)								
3:30	CN	CPI	VII	% r/r	1,7	-	1,8	2,2
7:30	CN	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	9,8	-	9,2	9,5
14:30	US	Bilans handlowy	VI	mld \$	-47,5	-		-48,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	370	-		365
14:30	US	Zapasy hurtowników	VI	% m/m	0,3	-		0,3
PIĄTEK (10 sierpnia)								
-	CN	Bilans handlowy	VII	mld \$	34,3	-		31,73
14:30	US	Ceny importu	VII	% m/m	0,0	-		-2,7

Źródło: BZ WBK, Reuters

* 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.