

Codziennik – Dzisiaj dane o bilansie płatniczym

13 sierpnia 2012

- **Inwestorzy boją się o światową gospodarkę, koniec tygodnia w słabych nastrojach**
- **Złoty słabszy, ale EURPLN nadal poniżej 4,10, kurs EURUSD dalej w dół**
- **Obligacje dalej tracą, rentowność 10-latką osiągnęła 5%**
- **Dzisiaj dane o krajowym bilansie płatniczym**

Wyraźnie gorsze od oczekiwań dane o bilansie handlowym Chin miały negatywny wpływ na globalne nastroje na koniec tygodnia. Dużo słabszy od prognoz wzrost eksportu w lipcu (o 1% r/r wobec oczekiwanych ponad 8%) wzbudził obawy o kondycję światowej gospodarki. Z tego powodu inwestorzy zdecydowali się zrealizować zyski ze wzrostów na giełdach i przenieść środki do bezpiecznych aktywów. Dobrze radziły sobie w piątek obligacje Niemiec i amerykański dolar, który umacniał się w stosunku do euro już trzeci dzień z rzędu. W wyniku nasilenia publikacji danych potwierdzających spadek aktywności ekonomicznej na świecie stawki EURIBOR po raz kolejny zanotowały w piątek rekordowo niskie poziomy. Dzisiaj rano do serii publikacji potwierdzających światowe spowolnienie dołączyły gorsze od oczekiwań dane nt. PKB Japonii za II kwartał br. (0,3% kw/kw).

Kurs EURUSD spadał od początku sesji w wyniku gorszych nastrojów globalnych. Dynamika zmian była jednak mniejsza niż w poprzednich dniach. Kiedy kurs znalazł się na poziomie 1,224 – wskazywanego przez nas wsparcia – nastąpiło odbicie i na koniec dnia EURUSD był blisko 1,23. W czasie sesji azjatyckiej wspólna waluta dalej traciła na wartości, kurs EURUSD obniżył się do 1,2240. Przy tym poziomie uaktywniła się strona popytowa, wpierana nadziejami na decyzje EBC już we wrześniu. To spowodowało powrót kursu do nieco powyżej 1,227 na otwarciu dzisiejszej sesji. Istotne poziomy na dziś to 1,224 oraz 1,233.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły bardzo wyraźnie w wyniku wzrostu awersji do ryzyka i kolejnej fali wyprzedzaży polskich obligacji. W trakcie dnia EURPLN był blisko 4,10, a USDPLN osiągnął 3,34. Dzięki odbiciu kursu EURUSD od wsparcia na koniec dnia złoty odrobił część strat do euro i dolara. W nocy złoty nieznacznie tracił na wartości w relacji do głównych walut, co było efektem zmian na EURUSD. Na otwarciu dzisiejszej sesji kurs EURPLN znajduje się blisko 4,072, a USDPLN oscyluje wokół 3,32. Dzisiaj istotne dla notowań krajowej waluty mogą być dane o bilansie płatniczym. Kluczowe poziomy na dziś dla EURPLN to 4,05 oraz 4,085.

Na krajowym rynku piątek był kolejnym dniem, kiedy polskie obligacje bardzo wyraźnie traciły na wartości. Przecena po raz kolejny najmniej dotknęła 2-letnie papiery. Obawy przed

spowolnieniem globalnej gospodarki wspierają oczekiwania na obniżki stóp procentowych, co jest korzystne dla notowań krótkoterminowych obligacji. W piątek rentowność 10-latk po raz pierwszy od końca lipca osiągnęła 5,0%, a rentowność 5-latk znalazła się najwyżej od połowy lipca. Obroty były całkiem duże, podobne do tych z czwartku. Ruch w górę zanotowały także stawki IRS, ale w mniejszej skali i w rezultacie spread asset swap dla 10 lat oddalił się jeszcze bardziej od 40 pb (osiągając 54 pb). FRA również wzrosły w wyniku zmian zachodzących w pozostałych segmentach krzywej rentowności.

W piątek agencja Reuters przytoczyła doniesienia anonimowych informatorów, że rząd Polski rozważa decyzję o przejęciu środków zgromadzonych w OFE i przeniesieniu ich do ZUS. Byłby to podobny krok do tego, który na jesieni 2010 r. zrobił węgierski rząd. Wg cytowanych przez Reuters źródeł, taki krok ma być odpowiedzią na słabnący wzrost gospodarczy oraz spadek dochodów budżetowych. Informacja ta miała w piątek pewien negatywny wpływ na notowania krajowych obligacji. Niemniej, wg dzisiejszego Parkietu, źródła rządowe nie potwierdzają piątkowych informacji Reutersa. Niewykluczone jednak, że w pakiecie działań antykrzysowych, które mają zostać przedstawione przez rząd na jesieni wraz z projektem budżetu, znajdą się jakieś działania dotyczące OFE, np. decyzja o niepodnoszeniu składki do funduszy (która ma wzrosnąć w 2013 r. z 2,3% do 2,8%).

Pomimo dnia wolnego w środę, ten tydzień na polskim rynku może być dość ciekawy, ze względu na listę istotnych publikacji w kraju i za granicą. W kraju na pierwszym planie będzie wskaźnik lipcowej inflacji. Po raz kolejny nasza prognoza jest powyżej konsensusu, co może być impulsem do kontynuacji korekty na rynku stopy procentowej. Z drugiej strony, dane z rynku pracy na koniec tygodnia powinny potwierdzić kontynuację stagnacji, która nie grozi wystąpieniem efektów drugiej rundy. Rynek będzie także z pewnością z uwagą śledził wszelkie wypowiedzi członków RPP i ich komentarze do danych, wskazujące, w jakich nastrojach członkowie Rady mogą powrócić we wrześniu po wakacyjnej przerwie w posiedzeniach. Dla złotego istotne mogą być dzisiejsze dane o handlu zagranicznym, które oprócz słabości eksportu i importu pokażą, naszym zdaniem, wyraźny wzrost deficytu, co może negatywnie się odbić na kursie. Za granicą również pojawi się sporo danych, pomocnych w ocenie koniunktury w gospodarce światowej w drugim półroczu.

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	12277	CADPLN	3.3490
USDPLN	3.3219	DKKPLN	0.5479
EURPLN	4.0775	NOKPLN	0.5611
CHFPLN	3.3952	SEKPLN	0.4975
JPYPLN*	4.2425	CZKPLN	0.1623
GBPPLN	5.2036	HUFPLN*	14667

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 10.08.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0578	4.0955	4.0646	4.0807	4.0771
USDPLN	3.2987	3.3405	3.3057	3.3141	3.3195
EURUSD	12239	12314	12295	12314	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	4.06	1	19.07	4.361
PS0417 (5L)	4.57	8	108	4.361
DS1021 (10L)	5.00	7	10.05	5.349

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.75	3	0.42	-1	0.56	-2
2L	4.54	2	0.46	-1	0.57	-3
3L	4.42	2	0.55	-2	0.67	-4
4L	4.37	2	0.70	-3	0.83	-4
5L	4.36	1	0.89	-4	1.02	-5
8L	4.45	1	1.46	-6	1.55	-5
10L	4.46	-1	1.74	-6	1.80	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.89	1
T/N	4.90	2
SW	4.84	0
2W	4.85	0
1M	4.91	0
3M	5.11	0
6M	5.13	-1
9M	5.14	0
1Y	5.14	0

Stawki FRA (Mid)

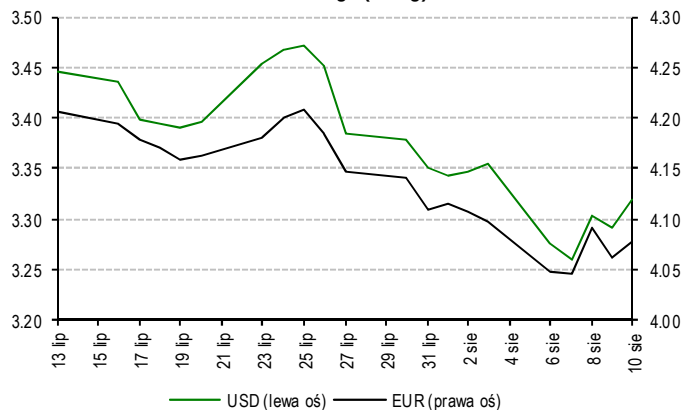
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.91	1
1x4	5.05	2
3x6	4.82	3
6x9	4.52	2
9x12	4.26	6
3x9	4.85	5
6X12	4.53	4

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	154.0	0	3.62	14
Czechy	113.8	0	1.07	7
Węgry	441.7	0	6.11	13
Grecja	37030.5	0	22.93	-1
Hiszpania	501.0	0	5.60	17
Włochy	438.7	0	4.55	17
Portugalia	768.7	0	8.71	20
Irlandia	464.0	0	4.73	5
Niemcy	63.6	0	--	--

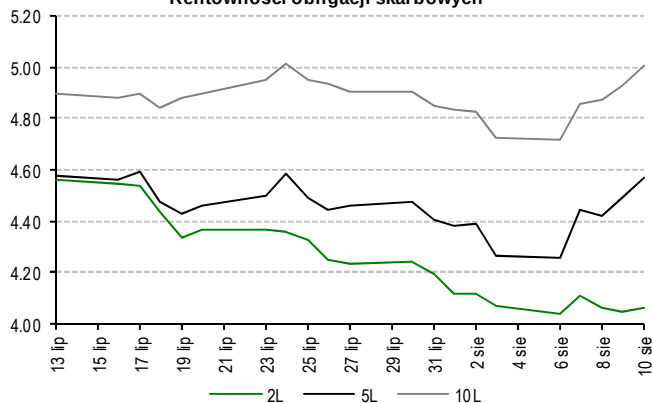
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



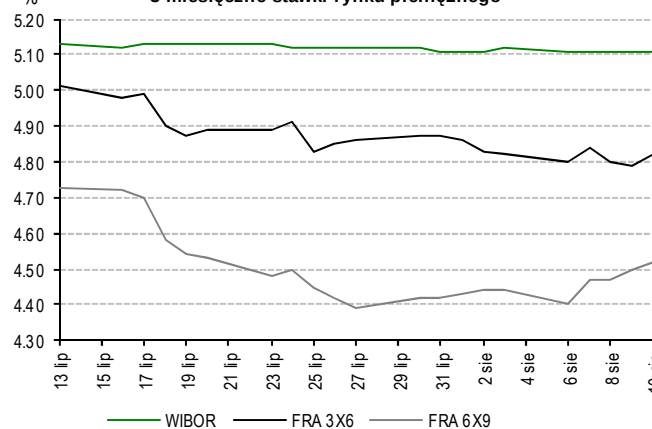
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



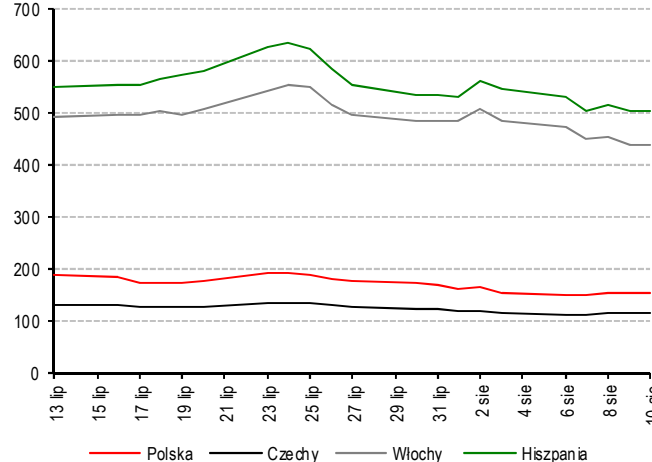
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3x6 — FRA 6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (10 sierpnia)						
-	CN	Bilans handlowy	VII	mld \$	34,3	-	25,1	31,73
14:30	US	Ceny importu	VII	% m/m	0,0	-	-0,6	-2,4
PONIEDZIAŁEK (13 sierpnia)								
14:00	PL	Eksport	VI	mIn €	11702	11660		12088
14:00	PL	Import	VI	mIn €	12587	12400		13021
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mIn €	-1462	-1476		-815
WTOREK (14 sierpnia)								
8:00	DE	Wstępny PKB	II kw.	% k/k	0,2	-		0,5
11:00	DE	Indeks ZEW	VIII	pkt	-19,6	-		-19,6
11:00	EZ	Wstępny PKB	II kw.	% k/k	-0,2	-		0,0
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	-0,7	-		0,6
14:00	PL	CPI	VII	% r/r	4,1	4,3		4,3
14:00	PL	Podaż pieniądza	VII	% r/r	10,9	10,6		11,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	VII	% m/m	0,3	-		-0,4
ŚRODA (15 sierpnia)								
	PL	Dzień wolny						
14:30	US	Bazowy CPI	VII	% m/m	0,2	-		0,2
14:30	US	Indeks NY Fed	VIII	pkt	6,0	-		7,39
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,4	-		0,4
CZWARTEK (16 sierpnia)								
11:00	EZ	HICP	VII	% r/r	2,4	-		2,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	365	-		361
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VII	tys.	756	-		760
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	VII	tys.	766	-		760
PIĄTEK (17 sierpnia)								
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	VII	% r/r	4,0	3,8		4,3
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	VII	% r/r	0,0	0,1		0,1
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	VIII	pkt	72,7	-		72,3

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.