

Codziennik – Lekka poprawa nastrojów

17 sierpnia 2012

- **Trochę lepsze dane i spadek obaw o strefę euro wspierają nastroje rynkowe**
- **Złoty mocniejszy, podąża za eurodolarem; lekkie umocnienie obligacji na długim końcu**
- **Dzisiaj krajowe dane z rynku pracy, indeks Michigan**

Większa część czwartkowej sesji minęła bez wyraźnego trendu, w wakacyjnych nastrojach i przy obniżonej aktywności. Dane ekonomiczne z USA pobudziły nieco optymizm inwestorów odnośnie perspektyw największej gospodarki świata, choć sygnały nie były jednoznaczne. Po śródojowej sprzedaży detalicznej, również dane o nowych pozwoleniach na budowę były lepsze od prognoz, pokazując najwyższy wzrost od czterech lat. Z drugiej strony, ich wymowę złagodziły mniej optymistyczne dane o liczbie rozpoczętych budów, liczbie nowych bezrobotnych, oraz indeks Philadelphia Fed. Obawy o kryzys zadłużeniowy w strefie euro zeszły chwilowo na dalszy plan, mimo pojawienia się wypowiedzi niemieckiego ministra gospodarki, wskazującej, że Berlin jest przeciwny złagodzeniu programu reform dla pogrążonej w kryzysie Grecji (wcześniej Financial Times zasugerował, że grecki premier będzie się ubiegał o wydłużenie harmonogramu reform o dwa lata, do 2016 r.). Nastrojom rynkowym sprzyjały też utrzymujące się nadzieje na działania stymulujące gospodarki ze strony głównych banków centralnych. Pozytywnie odebrano wypowiedź Angeli Merkel, która wyraziła wsparcie dla działań EBC w walce z kryzysem, a także ogłoszenie inwestycyjnego planu wspierania gospodarki przez rząd Brazylii. W sumie, na europejskich giełdach część indeksów była lekko powyżej, a część lekko poniżej zera, utrzymując się jednak blisko najwyższych poziomów od pięciu miesięcy. Dopiero pod koniec sesji wzrosty na giełdach zaczęły wyraźniej przeważać, a euro mocno zyskało na wartości. Dziś rano niepokój inwestorów wzbudziła wypowiedź ministra spraw zagranicznych Finlandii, który powiedział w wywiadzie dla Daily Telegraph, że jego kraj przygotowuje się na nieuchronny rozpad strefy euro.

Pierwsza połowa czwartkowej sesji upływała dość sennie. Kurs EURUSD wahał się w dość wąskim przedziale 1,225 – 1,229. Impulsem dla rynku okazały się dane z rynku nieruchomości i pracy w USA, po publikacji których eurodolar silnie wzrósł w kierunku ostatniego lokalnego maksimum 1,2385, przełamując wcześniej opór na 1,233. Na zamknięcie europejskiej sesji kurs EURUSD znajdował się na 1,2365. W czasie sesji azjatyckiej europejska waluta pozostała relatywnie silna, wspierana wypowiedziami kanclerz Niemiec. Na otwarciu dnia kurs EURUSD oscyluje wokół 1,235, niemniej wypowiedzi fińskiego ministra, mówiące, że Finlandia przygotowuje się na rozpad strefy euro, mogą ciężać wspólnej walucie. Ważne poziomy to 1,233 i 1,24.

Notowania złotego w relacji do głównych walut odzwierciedlały zmiany kursu EURUSD. W pierwszej połowie dnia, przy niskich

obrotach, kurs EURPLN wahał się w przedziale 4,075-4,09, a USDPLN między 3,315-3,335. Dopiero dane z USA, które wygenerowały silny ruch w górę eurodolara spowodowały spadek kursów EURPLN i USDPLN, które osiągnęły sesyjne minima odpowiednio na 4,0575 oraz 3,288. O ile kurs EURPLN powrócił szybko powyżej 4,06, to USDPLN pozostał poniżej wsparcia na 3,30. W nocy złoty jeszcze nieznacznie zyskał na wartości w relacji do głównych walut; najniższy poziom, jaki odnotowano to 4,0466 dla EURPLN oraz 3,27 dla USDPLN. Dziś na otwarciu złoty jest notowany na poziomie 4,059 w relacji do euro oraz 3,284 w relacji do dolara. W krótkim terminie na notowania złotego mogą mieć wpływ krajowe dane z rynku pracy.

Na rynku długu aktywność inwestorów skoncentrowała się głównie na długim końcu krzywej. Rynek otworzył się z cenami poniżej wtorkowego zamknięcia (z rentownością 10-latką nieco powyżej 5,0%), co uaktywniło stronę popytową. W efekcie na koniec sesji rentowność 10-latką znajdowała się nieco poniżej wtorkowego zamknięcia. Niewiele działa się na krótkim końcu i środku krzywej, niemniej na zamknięcie dnia rentowność 2-latką była nieco poniżej 4,10%. Na rynku IRS stawki wzrosły o 1-6pb wzdłuż krzywej, co przyczyniło się do zawężenia spreadów asset swap, głównie w sektorach 5- i 10-letnim. Dalszy wzrost stawek nastąpił na rynku FRA. Inwestorzy nieco zrewidowali swoje oczekiwania nt. przyszłych redukcji stóp, co wygenerowało ruch w górę stawek 6x9 i 9x12. Obecnie rynek wycenia obniżki stóp o 75pb w perspektywie 9 miesięcy, w tym pierwszej redukcji stóp oczekuje w IV kw. br.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że deficyt budżetowy po siedmiu miesiącach roku wyniósł 24,3 mld zł, czyli 69,6% rocznego planu. W samym lipcu deficyt wyniósł 3,3 mld zł, co jest największym niedoborem w tym miesiącu roku od 2004 r. Widoczna jest kontynuacja hamowania wzrostu dochodów, szczególnie z podatków pośrednich (roczna dynamika po siedmiu miesiącach zaledwie 1,3% r/r), co świadczy o słabnącym popycie krajowym. Spory wzrost wydatków budżetu w lipcu wynikał częściowo z wypłaty odsetek od obligacji rządowych. Realizacja założonego na ten rok deficytu budżetowego (35 mld zł) nadal wydaje się możliwa, o ile spowolnienie gospodarcze w II półroczu nie okaże się znacznie głębsze od oczekiwań. Minister finansów Jacek Rostowski wyraził przekonanie, że w tym roku Polska będzie mogła zlikwidować nadmierny deficyt.

Dzisiaj GUS opublikuje dane o płacach i zatrudnieniu w sektorze firm. Przewidujemy utrzymanie rocznej dynamiki zatrudnienia blisko zera i obniżenie wzrostu płac (nieco głębsze niż prognozowane przez rynek), co potwierdzi, że stagnacja na rynku pracy się utrzymuje, pogarszając perspektywy popytu konsumpcyjnego i świadcząc o braku ryzyka efektów drugiej rundy.

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	12384	CADPLN	3.2622
USDPLN	3.2648	DKKPLN	0.5432
EURPLN	4.0422	NOKPLN	0.5480
CHFPLN	3.3651	SEKPLN	0.4856
JPYPLN*	4.1717	CZKPLN	0.1609
GBPPLN	5.0825	HUFPLN*	14666

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 16.08.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0573	4.0896	4.0840	4.0638	4.0820
USDPLN	3.2879	3.3352	3.3270	3.2901	3.3253
EURUSD	12254	12363	12275	12363	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	4.13	3	19.07	4.361
PS0417 (5L)	4.50	-2	108	4.361
DS1021 (10L)	4.95	-3	10.05	5.349

Stawki IRS (Mid)

Stawki (mln)						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.76	2	0.43	1	0.57	-1
2L	4.55	1	0.48	2	0.59	0
3L	4.44	3	0.59	4	0.72	2
4L	4.40	4	0.77	6	0.90	3
5L	4.39	3	0.99	7	1.10	4
8L	4.47	4	1.60	9	1.65	4
10L	4.50	6	1.90	11	1.90	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.90	0
T/N	4.90	0
SW	4.84	0
2W	4.86	1
1M	4.91	1
3M	5.11	0
6M	5.13	0
9M	5.13	0
1Y	5.13	0

Stawki FRA (Mid)

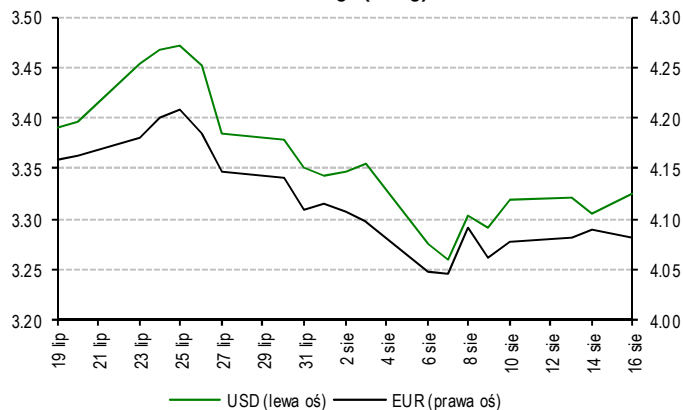
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.89	-2
1x4	5.04	0
3x6	4.81	2
6x9	4.54	5
9x12	4.32	4
3x9	4.8	0
6X12	4.53	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	162.0	1	3.43	-5
Czechy	114.5	0	0.97	-5
Węgry	442.6	-1	5.98	-6
Grecja	37030.5	0	23.00	-2
Hiszpania	487.8	-10	5.03	-25
Włochy	426.9	-15	4.27	-10
Portugalia	725.5	-7	8.32	-30
Irlandia	450.9	-11	4.56	-6
Niemcy	59.2	-2	--	--

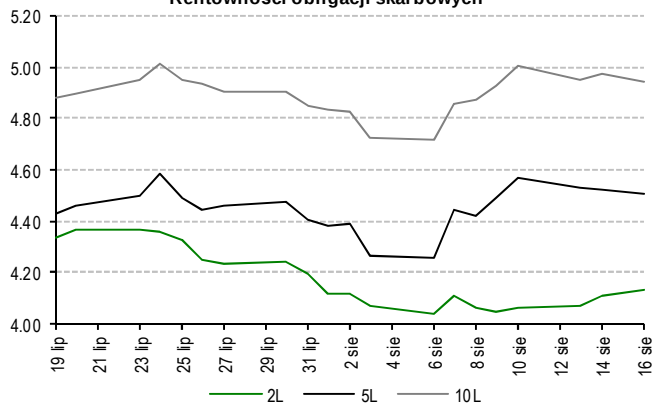
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



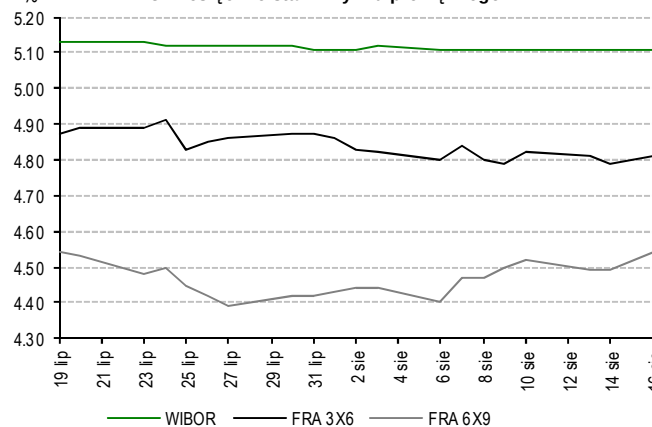
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



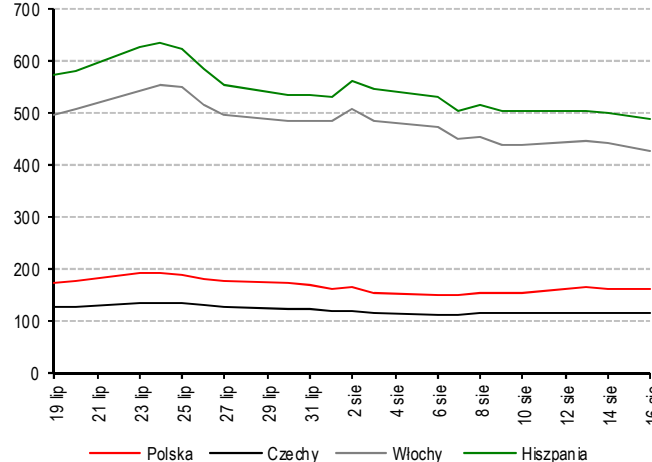
— 2L — 5L — 10L

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	11783	12088
14:00	PL	Import	VI	mIn €	12587	12400	12150	13021
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mIn €	-1462	-1476	-1240	-749
		WTOREK (14 sierpnia)						
8:00	DE	Wstępny PKB	II kw.	% k/k	0,2	-	0,3	0,5
11:00	DE	Indeks ZEW	VIII	pkt	-19,6	-	-25,5	-19,6
11:00	EZ	Wstępny PKB	II kw.	% k/k	-0,2	-	-0,2	0,0
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	-0,7	-	-0,6	0,8
14:00	PL	CPI	VII	% r/r	4,1	4,3	4,0	4,3
14:00	PL	Podaż pieniądza	VII	% r/r	10,9	10,6	11,1	11,1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów	VII	% m/m	0,3	-	0,8	-0,4
		ŚRODA (15 sierpnia)						
	PL	Dzień wolny						
14:30	US	Bazowy CPI	VII	% m/m	0,2	-	0,1	0,2
14:30	US	Indeks NY Fed	VIII	pkt	6,0	-	-5,85	7,39
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,4	-	0,6	0,1
		CZWARTEK (16 sierpnia)						
11:00	EZ	HICP	VII	% r/r	2,4	-	2,4	2,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	365	-	366	361
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VII	tys.	756	-	746	760
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	VII	tys.	766	-	812	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.