

Codziennik – Gorsze prognozy światowego wzrostu

9 października 2012

- **Większe obawy o globalny wzrost gospodarczy negatywnie wpływają na nastroje**
- **Złoty waha się w rytm globalnych nastrojów, EURUSD w dół**
- **Na krajowym rynku długu rentowności bez zmian przy braku obrotów wobec dnia wolnego od handlu w USA**
- **Dzisiaj wizyta Merkel w Grecji oraz początek sezonu kwartalnych wyników spółek w USA**

Tydzień zaczął się niezbyt korzystnie dla ryzykownych aktywów. Obniżenie przez Bank Światowy prognoz wzrostu gospodarczego dla Azji rozbudziło obawy inwestorów o perspektywy dla całej globalnej gospodarki. W rezultacie, na giełdach w Europie dominował kolor czerwony, a euro przez znaczną część wczorajszej sesji traciło do dolara. Nadal utrzymywał się również efekt piątkowych danych z rynku pracy USA, po których nastąpiła pewna korekta związana z oczekiwaniami nt. skali oraz czasu trwania uruchomionego niedawno QE3. Ministrowie finansów strefy euro oficjalnie zainaugurowali wczoraj działanie funduszu ratunkowego ESM. Jego prezes, Klaus Regling, powiedział, że fundusz ma obecnie kapitały rzędu 200 mld € i rating AAA przyznany przez agencję Fitch. Dodatkowo, po spotkaniu Eurogrupy ministrowie wyrazili uznanie dla Grecji za dotychczasową determinację we wprowadzaniu reform, jednocześnie wskazując na listę 89 dalszych działań, do których grecki rząd powinien się zobowiązać przed szczytem UE 18-19 października, aby mogła być wypłacona następna transza pomocy (31 mld €). Grecja domaga się nadal wydłużenia o 2 lata okresu, w którym ma osiągnąć założone cele fiskalne. W nocy nastroje globalne nieco się poprawiły, ponieważ nad negatywną wymową obniżki prognoz przez MFW przeważały nadzieje na stymulację gospodarki przez chiński bank centralny.

MFW w najnowszym raporcie World Economic Outlook obniżył prognozy dla gospodarki światowej (globalny wzrost gospodarczy w 2012 r. 3,3% wobec 3,5% poprzednio), wskazując na „alarmująco wysokie” ryzyko dalszego pogorszenia sytuacji. Prognozy dla Polski również zostały obniżone i zakładają obecnie spowolnienie wzrostu PKB do 2,4% w tym roku (wobec 2,6% przewidywanych w kwietniu) i 2,1% (z 3,2%) w 2013. Prognozy deficytu finansów publicznych zostały podwyższone do 3,4% PKB w 2012 (z 3,2%) oraz do 3,1% (z 2,8%) w 2013.

Kurs EURUSD spadał od początku dnia w wyniku całkiem gwałtownego pogorszenia nastrojów na świecie. W trakcie dnia kurs osiągnął prawie 1,293, a na koniec sesji wahał się w okolicy 1,296. W nocy kurs wzrósł i dziś rano oscyluje tuż poniżej 1,30. W trakcie sesji w Europie wpływ na notowania mogą mieć komentarze związane z wizytą Merkel w Grecji, w dalszej części dnia uwaga

rynku skupi się zapewne na publikacji kwartalnych wyników spółek w USA. Wsparcie i opór na dziś to 1,29 i 1,307.

Kurs EURPLN wzrósł na samym początku sesji niemal do wskazanego oporu na 4,09, podczas gdy USDPLN osiągnął prawie 3,16. Wczorajsze komentarze ze strony członków RPP miały tylko chwilowy negatywny wpływ na złotego. Kolejne godziny przyniosły odreagowanie wraz z lekką poprawą nastrojów na świecie oraz zatrzymaniem spadków na rynku kursu EURUSD. Dzięki stabilizacji nastrojów w trakcie sesji w Azji, dziś rano EURPLN waha się nieco powyżej 4,06, a więc tylko nieznacznie powyżej istotnej strefy wsparcia na 4,046-4,06. Dziś ważne będą doniesienia nt. sytuacji w Grecji i wyniki spółek w USA.

Na krajowym rynku długu nie zaszły duże zmiany. W obliczu dnia wolnego od handlu w USA obroty były bardzo niskie, stąd dopiero dzisiejszy dzień może przynieść odpowiedź, jaki wpływ na krajowe obligacje oraz zmianę oczekiwań nt. zmian stóp NBP w najbliższych miesiącach miały wczorajsze komentarze członków RPP.

Po tym jak Adam Glapiński, należący do jastrzębiej frakcji RPP, powiedział wczoraj rano, że byłby skłonny warunkowo poprzeć wniosek o obniżkę stóp procentowych w listopadzie, głos zabrała Anna Zielińska-Głębocka, która pod koniec września nie wykluczała poparcia obniżki w dwóch najbliższych miesiącach. Tym razem ostrzegła, że obniżka stóp na najbliższym posiedzeniu nie jest przesądzona. Jej zdaniem, trzeba poczekać i zobaczyć jak silny jest „impuls antyinflacyjny”, a polityka pieniężna powinna być „przemysłana” i nie powinno być w niej „radykalnych i nagłych zmian”. Dla Zielińskiej-Głębockiej, ważniejsza od wrześniowych danych będzie listopadowa projekcja. Z kolei Jan Winiecki (kolejny z jastrzębi w RPP) stwierdził wczoraj, że wzrost PKB na poziomie ok. 2% w tym i w przyszłym roku nie wymagałby interwencji RPP, a do poparcia obniżki stóp mógłby skłonić dopiero scenariusz, w którym ze wzrostem PKB „zblizamy się do zera, czyli tego 0,5-1,0%”. Podkreślił też, że złagodzenie polityki pieniężnej powinno się odbyć w cyklu, a nie być jednorazową decyzją. Elżbieta Chojna-Duch (znana ze swoich gołębih poglądów) powiedziała, że do końca 2013 r. stopy NBP mogłyby zostać obniżone łącznie o 100 pb. Wypowiedzi członków RPP nie rozjaśniły raczej perspektyw polityki pieniężnej na najbliższe miesiące. Biorąc jednak pod uwagę silną deklarację, zawartą w ostatnim zdaniu komunikatu po posiedzeniu RPP, oraz fakt, że nasze prognozy wskazują, iż postawione tam warunki do obniżki stóp zostaną spełnione, nadal podtrzymujemy scenariusz obniżki stóp o 25 pb w listopadzie i w sumie o 75 pb do końca I kwartału 2013.

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	12985	CADPLN	3.2117
USDPLN	3.1326	DKKPLN	0.5454
EURPLN	4.0674	NOKPLN	0.5490
CHFPLN	3.3534	SEKPLN	0.4729
JPYPLN*	3.9976	CZKPLN	0.1633
GBPPLN	5.0246	HUFPLN*	14353

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 08.10.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0635	4.0884	4.0720	4.0718	4.0770
USDPLN	3.1270	3.1590	3.1382	3.1398	3.1430
EURUSD	12935	12992	12978	12969	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	3.97	-4	19.07	4.361
PS0417 (5L)	4.17	2	4.10	4.224
DS1021 (10L)	4.65	-3	19.09	4.944

Stawki IRS (Mid)

Stawki (mln)						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.37	0	0.36	1	0.40	-1
2L	4.24	-1	0.40	1	0.46	-2
3L	4.20	-1	0.47	0	0.57	-3
4L	4.22	0	0.61	0	0.73	-4
5L	4.24	-1	0.81	1	0.93	-4
8L	4.35	1	1.45	1	1.49	-5
10L	4.37	0	1.78	0	1.76	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.86	2
T/N	4.86	1
SW	4.83	0
2W	4.84	0
1M	4.87	-1
3M	4.91	1
6M	4.92	0
9M	4.92	-1
1Y	4.92	-1

Stawki FRA (Mid)

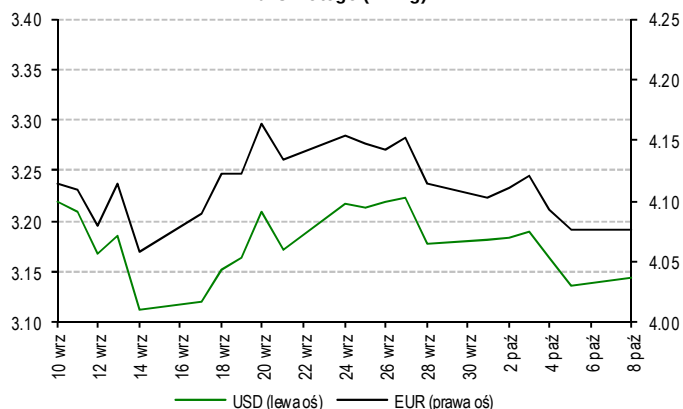
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.62	-15
1x4	4.70	-14
3x6	4.48	-1
6x9	4.03	1
9x12	3.84	0
3x9	4.49	-2
6x12	4.02	0

Miary ryzyka fiskalnego

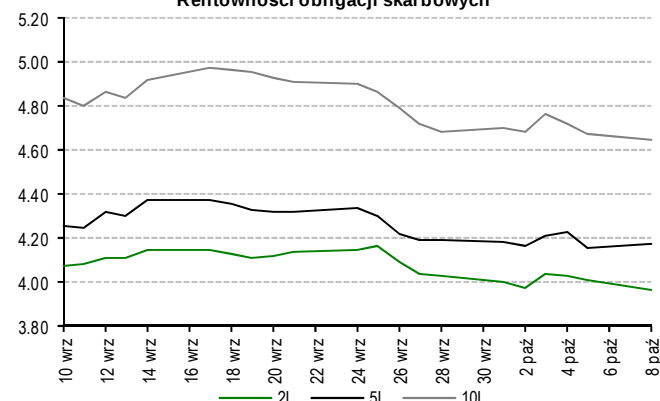
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	103.1	0	3.19	4
Czechy	84.8	0	0.88	8
Węgry	344.3	0	5.84	-2
Grecja	37030.5	0	16.81	6
Hiszpania	344.8	1	4.28	8
Włochy	302.6	-4	3.61	10
Portugalia	473.6	-3	6.73	-12
Irlandia	288.9	-3	3.60	2
Niemcy	49.5	0	--	--

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

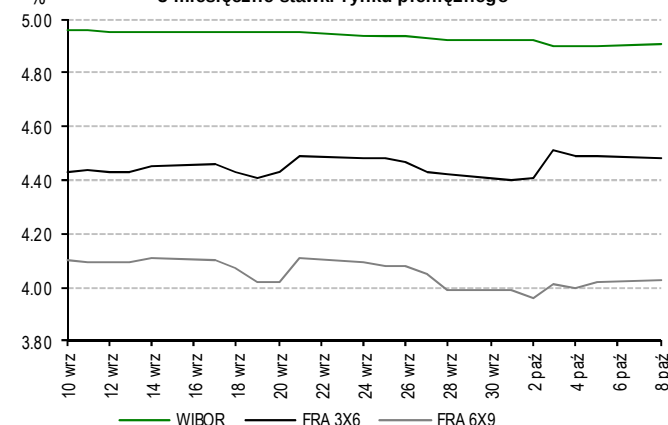
Kurs złotego (fixing)



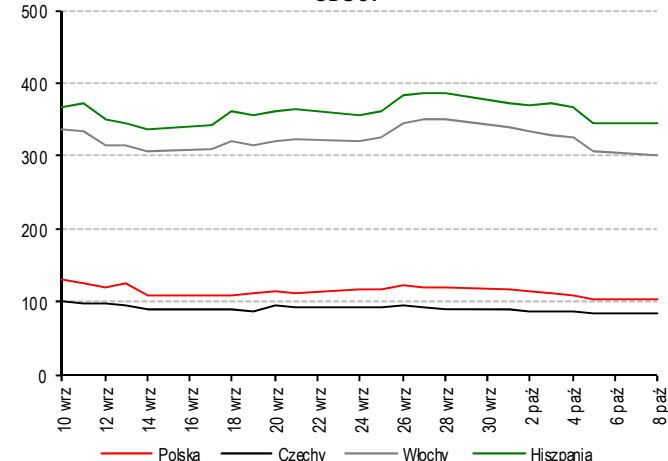
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (5 października)								
12:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	-0,6	-	-1,3	0,3
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IX	tys.	120	-	114	142
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	8,2	-	7,8	8,1
PONIEDZIAŁEK (8 października)								
8:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	-0,7	-	2,4	0,5
	US	Dzień wolny						
	EZ	Spotkanie Eurogrupy						
10:30	EZ	Indeks Sentix	X	pkt	-20,4	-	-22,2	-23,2
12:00	DE	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	-0,8	-	-0,5	1,2
WTOREK (9 października)								
10:30	IT	PKB	II kw.	% r/r	-2,5	-		1,0
ŚRODA (10 października)								
		Spotkanie grupy ECOFIN						
16:00	US	Zapasy hurtowników	VIII	% m/m	0,4	-		0,7
20:00	US	Beżowa Księga Fed						
CZWARTEK (11 października)								
		Spotkanie państw grupy G7						
14:30	US	Bilans handlowy	VIII	mld \$	-43,9	-		-42,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		367
14:30	US	Ceny importu	IX	% m/m	0,8	-		0,7
PIĄTEK (12 października)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-4,3	-		-2,3
14:00	PL	Podaż pieniądza	IX	% r/r	8,5	7,9		9,5
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	X	pkt	-	-		78,3

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.