

Codziennik – Słaba sprzedaż, słaba koniunktura

24 października 2012

- **Gwałtowne pogorszenie nastrojów, inwestorzy boją się o wyniki spółek**
- **Dane o krajowej sprzedaży detalicznej rozczarowują**
- **Znaczna przecena złotego, kurs EURPLN najwyżej od końca września, EURUSD mocno w dół**
- **Na krajowym rynku długu nieco słabiej**
- **Dziś wstępne PMI dla przemysłu Niemiec, strefy euro, wieczorem posiedzenie Fed**

Wtorek był kolejnym dniem, kiedy na rynku utrzymywał się bardzo słaby nastrój. Indeksy giełdowe notowały gwałtowne spadki, a euro mocno traciło w stosunku do dolara. Odwrót inwestorów od ryzykownych aktywów wspierały słabe wyniki spółek. Poza tym, obniżenie przez agencję Moody's ratingu kilku hiszpańskich regionów osłabiło dług tego kraju, co także miało negatywny wpływ na nastroje. Zmiany sytuacji nie wywołały wczorajsze słowa niemieckiego ministra finansów Wolfganga Schäuble, który powiedział, że rząd jego kraju zrobi wszystko, co w jego mocy, by ratować strefę euro. Dodał też, że Niemcy nie poprą żadnego rozwiązania, które nie będzie uważane przez rynek za trwałe i rozsądne. Spadki na giełdach były kontynuowane w USA i w Azji, choć dziś rano pojawiły się informacje, które mogą nieco poprawić nastroje: wzrost wstępnego indeksu PMI w chińskim przemyśle oraz informacja Sueddeutsche Zeitung, wg której Grecja uzyska zgodę na wydłużenie czasu na redukcję deficytu o dwa lata.

Kurs EURUSD spadał wyraźnie w wyniku dalszego wzrostu awersji do ryzyka. Po przebicciu wsparcia na 1,302, nastąpiło przyspieszenie trendu, kurs osiągnął ok. 1,295. W szerszym kontekście, nie zaszły przełomowe zmiany, EURUSD wciąż utrzymuje się na podwyższonym poziomie osiągniętym m.in. dzięki oczekiwaniom na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej przez Fed. Dziś istotne mogą być wstępne PMI, wieczorem uwaga rynku skupi się na posiedzeniu Fed. Wg nas powtórzy on główne wnioski z wrześniowego spotkania, co powinno to upewnić inwestorów, że pomimo serii lepszych od oczekiwań danych opublikowanych w USA w ostatnich tygodniach, nadal prowadzony będzie skup obligacji. Wynik posiedzenia Fed może mieć pozytywny wpływ na globalne nastroje oraz wesprzeć euro w relacji do dolara.

Kursy EURPLN i USDPLN zanotowały wczoraj dynamiczne wzrosty wskutek znacznego pogorszenia nastroju na rynku. Niewielki negatywny wpływ na złotego miały także krajowe dane o sprzedaży detalicznej, które wzmocniły oczekiwania na listopadową obniżkę stóp przez RPP. W efekcie, oba kursy pokonały górne ograniczenia konsolidacji, w których poruszały się od początku września. Kurs EURPLN osiągnął nieco powyżej 4,14, a USDPLN wzrósł nieznacznie powyżej 3,19. Gdyby polegać na analizie technicznej, to w kolejnych tygodniach EURPLN mógłby zbliżyć się do 4,28, a USDPLN do 3,30. Nasze prognozy osłabienia złotego do euro są

jednak mniej pesymistyczne (do średnio ok. 4,20 w I kw. 2013). Dziś rano EURPLN oscyluje w pobliżu 4,13 i w dziś złoty może być pod wpływem danych z Niemiec i strefy euro.

Na krajowym rynku długu nastąpiła lekka korekta, głównie na środku krzywej zanotowano wzrost rentowności. Obrót skoncentrował się na długim końcu z powodu wczorajszej aukcji. IRS wzrosły nieznacznie w reakcji na osłabienie obligacji, ale skala ruchu była symboliczna. W notowaniach FRA, WIBOR ponownie nie zaszły duże zmiany, zanotowano lekkie spadki niektórych stawek. Ministerstwo Finansów sprzedało wczoraj 2-letnią obligację OK0714 za 2,71 mld zł przy popycie 3,53 mld zł i rentowności 3,856% (na aukcji w lipcu było 4,361%) oraz nowy 10-letni papier DS1023 za 5,13 mld zł przy popycie 6,54 mld zł i rentowności 4,496%. Po wczorajszej aukcji MF ma już sfinansowane 10% przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych brutto. Wiceminister finansów Wojciech Kowalczyk powiedział, że w tym roku resort chce sfinansować 20% planowanych potrzeb na 2013.

Stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się we wrześniu na poziomie 12,4%, nieco poniżej prognoz, w czym mogło pomóc m.in. zwiększenie środków na aktywizację bezrobotnych. Sprzedaż detaliczna mocno spowolniła (do 3,1% r/r nominalnie i -0,4% r/r realnie), odzwierciedlając słabość popytu konsumentów w warunkach trudnej sytuacji na rynku pracy i spadku realnych dochodów. Dane wskazują, że dynamika spożycia indywidualnego, która wyhamowała do 1,2% r/r już w II kw. br., pozostanie niska w najbliższym czasie. Dane dołączają do argumentów, świadczących o tym, że obniżka stóp procentowych jest uzasadniona, a ryzyko wzrostu presji inflacyjnej niewielkie.

Indeks nastrojów konsumentów spadł w październiku do -32,1 pkt, poniżej dołka z 2009 r. Dalsze mocne pogorszenie zanotowały też indeksy koniunktury gospodarczej GUS (wyrównane sezonowo) we wszystkich głównych sektorach.

Z raportu „Doing Business 2013” Banku Światowego wynika, że Polska awansowała na 55. miejsce w rankingu łatwości prowadzenia działalności gospodarczej. Badaniu poddano 185 państw. Bank Światowy zmienił metodologię obliczania rankingu, co spowodowało, że wg nowej metody szeregowania państw rok temu Polska zajęła 74 miejsce (wobec 62 wg poprzedniej metody). Awansowaliśmy więc aż o 19 miejsc (z 74). Tym samym przeskoczyliśmy m. in. Czechy oraz Luksemburg i znaleźliśmy się na 20. miejscu w UE (z 24. pozycji w 2012 r.). Awans był możliwy dzięki korzystnym zmianom procedur dotyczących rejestracji własności nieruchomości, płacenia podatków, kończenia działalności gospodarczej oraz dochodzenia należności z umów. Warto przypomnieć, że wciąż wypadamy błado, jeśli chodzi o uzyskiwanie pozwoleń budowlanych (161. miejsce), zakładanie elektryczności (137. miejsce) oraz rozpoczęcie działalności gospodarczej (124. miejsce).

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	12990	CADPLN	3.2042
USDPLN	3.1763	DKKPLN	0.5532
EURPLN	4.1259	NOKPLN	0.5554
CHFPLN	3.4090	SEKPLN	0.4782
JPYPLN*	3.9806	CZKPLN	0.1657
GBPPLN	5.0737	HUFPLN*	14677

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 23.10.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.0959	4.1258	4.1162	4.1258	4.1266
USDPLN	3.1315	3.1834	3.1550	3.1834	3.1662
EURUSD	12965	13074	13047	12965	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	3.88	0	23.10	3.856
PS0417 (5L)	4.07	4	4.10	4.224
DS1021 (10L)	4.48	2	19.09	4.944

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.18	-1	0.33	0	0.42	-1
2L	4.11	1	0.40	0	0.51	-2
3L	4.08	1	0.51	0	0.65	-2
4L	4.10	1	0.66	-1	0.83	-2
5L	4.15	2	0.87	-1	1.02	-2
8L	4.27	2	1.48	-2	1.57	-2
10L	4.31	2	1.79	-2	1.84	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.78	-2
T/N	4.79	-2
SW	4.80	0
2W	4.80	0
1M	4.80	0
3M	4.76	-1
6M	4.76	0
9M	4.75	-1
1Y	4.75	-1

Stawki FRA (Mid)

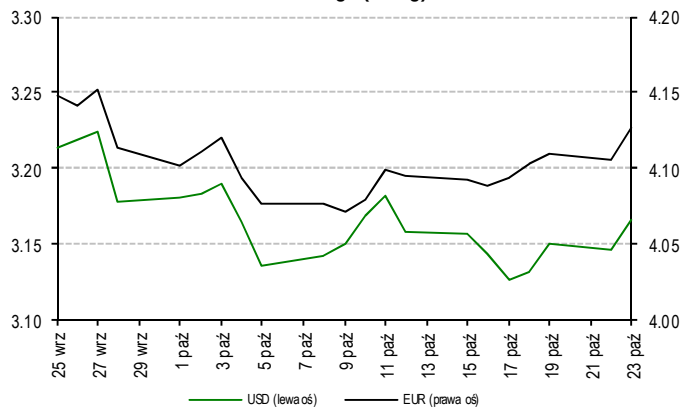
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.54	-2
1x4	4.50	-1
3x6	4.19	0
6x9	3.83	-1
9x12	3.73	0
3x9	4.2	-1
6X12	3.81	-2

Miary ryzyka fiskalnego

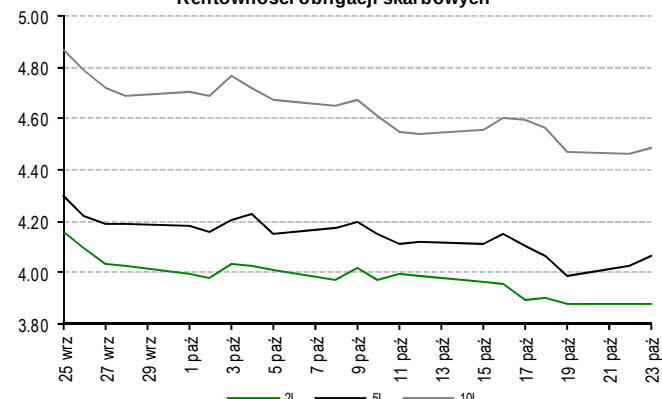
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	97.1	2	2.91	7
Czechy	81.6	-1	0.69	4
Węgry	271.0	15	5.15	4
Grecja	37030.5	0	15.37	60
Hiszpania	305.6	16	4.05	20
Włochy	251.3	11	3.28	16
Portugalia	415.2	16	6.08	5
Irlandia	187.8	0	3.18	2
Niemcy	28.4	-2	--	--

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

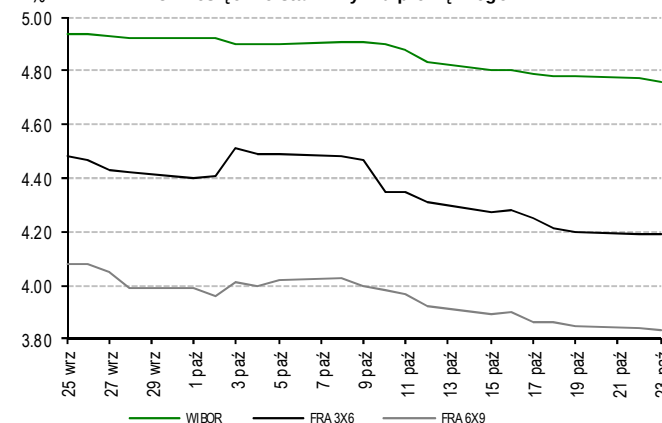
Kurs złotego (fixing)



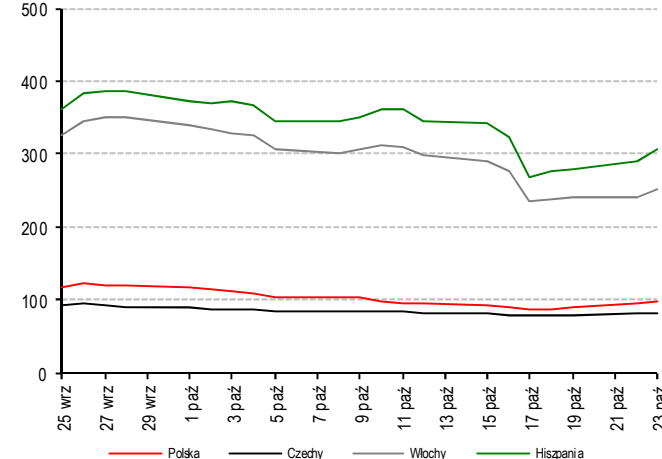
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PIĄTEK (19 października)								
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	mln	4,75	-	4,75	4,83
PONIEDZIAŁEK (22 października)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	1,9	1,9	1,9	2,1
WTOREK (23 października)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	4,1	4,5	3,1	5,8
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	12,5	12,5	12,4	12,4
11:00	PL	Aukcja obligacji OK0714/DS1023 wartych 6,0-9,0 mld zł						
16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	X	pkt	-26,0	-	-25,6	-25,9
ŚRODA (24 października)								
4:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	-	-	49,1	47,9
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	48,0	-		47,4
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	46,5	-		46,1
10:00	DE	Indeks Ifo	X	pkt	101,5	-		101,4
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	tys.	385	-		373
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
CZWARTEK (25 października)								
10:30	GB	Wstępny PKB	III kw.	% r/r	-0,5	-		-0,5
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IX	% m/m	7,0	-		-13,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	370	-		388
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	2,9	-		-2,6
PIĄTEK (26 października)								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	III kw.	% r/r	1,9	-		1,3
15:55	US	Indeks Michigan	X	pkt	83,0	-		78,3

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Dow Jones

* 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.