

Codziennik – Wyniki spółek psują nastroje

26 października 2012

- **Dane z Wielkiej Brytanii i USA pozytywną niespodzianką, ale umiarkowany optymizm przygaszony słabymi wynikami spółek**
- **Tymczasowe odreagowanie na rynku złotego, ale dziś znowu słabiej; EURUSD się obniża**
- **Na krajowym rynku długu ponownie nieznaczne osłabienie**
- **Bratkowski: obniżka stóp o 75 pb byłaby ekstrawagancją**
- **Dziś w USA pierwszy szacunek PKB za III kw. oraz wstępny indeks Michigan**

W ciągu czwartkowej sesji na rynku utrzymywał się umiarkowanie dobry nastrój. Oprócz odreagowania po bardzo słabym początku tygodnia, optymizm podtrzymywały m.in. dane makro z Wielkiej Brytanii i USA. Brytyjski PKB wzrósł wg wstępnych szacunków w III kwartale o 1% kw/kw, co było najmocniejszym wzrostem od 5 lat. Tym samym zakończyła się techniczna recesja w tym kraju. Dane miały korzystny wpływ na notowania funta brytyjskiego do euro, w ocenie inwestorów wczorajsze dane mogły bowiem ograniczyć przestrzeń do dalszej stymulacji pieniężnej przez bank centralny Wielkiej Brytanii. Po południu pozytywnie zaskoczyły dane z USA o zamówieniach przemysłowych. Część kwartalnych wyników spółek, jakie pojawiły się w ciągu dnia, było lepszych od oczekiwań, ale ostatecznie większy wpływ na rynek miały wyniki, które okazały się rozczarowaniem. Szczególnie duży wpływ na stłumienie umiarkowanego optymizmu inwestorów miała publikacja gorszego od prognoz raportu o wynikach Apple i pogorszenie ich prognoz finansowych na kolejny kwartał. Kolejnym negatywnym czynnikiem była ogłoszona w czwartek wieczorem decyzja S&P o obniżeniu ratingu największego francuskiego banku BNP Paribas i zmianie perspektywy na negatywną dla kolejnych 10 banków.

Kurs EURUSD spadł wczoraj pomimo utrzymywania się w ciągu dnia stosunkowo dobrego nastroju. Wydaje się, że ruch w dół z nieznacznie powyżej wskazywanego przez nas wczoraj krótkoterminowego oporu na 1,302 do 1,297 spowodowany był spadkiem EURGBP w reakcji na dane o PKB z Wielkiej Brytanii. W nocy trend spadkowy był kontynuowany wskutek pogorszenia nastrojów na globalnym rynku. Dzisiaj rano kurs waha się blisko 1,292 i w obliczu słabego początku sesji na europejskich giełdach jest potencjał do testowania 1,29. Po południu istotne będą dane o amerykańskim PKB.

Kursy EURPLN i USDPLN oddaliły się wczoraj od lokalnych szczytów. Odreagowanie wspierane było przez stosunkowo dobry nastrój panujący na rynku. EURPLN spadł do 4,14 i w okolicy tego poziomu oscylował przez cały dzień. USDPLN z kolei po spadku do 3,175, w kolejnych godzinach rósł w wyniku spadków EURUSD. Po zamknięciu krajowej sesji złoty zaczął ponownie tracić w wyniku spadku popytu na ryzykowne aktywa. W rezultacie, dziś rano EURPLN waha się blisko 4,16, tymczasowo nieznacznie pokonał

środkowy szczyt (osiągnął 4,163), a USDPLN jest blisko 3,22. Tak jak oczekiwaliśmy, złoty pozostaje pod presją. Pesymizm, jaki panuje na początku dzisiejszej sesji może pchnąć EURPLN w kierunku 4,18, lokalnego szczytu z drugiej dekady września.

Na krajowym rynku długu rentowności obligacji ponownie wzrosły w niewielkiej skali i znowu głównie na w przypadku 5-latk. obroty były niezbyt duże. Polskie obligacje pozostają w ostatnich tygodniach mało wrażliwe na zmiany zachodzące na rynku niemieckich obligacji, widać jednak, że reagują w pewnym stopniu na zachowanie złotego. Ponieważ oczekujemy, że krajowa waluta pozostanie pod presją, jest potencjał do dalszej korekty na średku i długim końcu krzywej. Podobne zmiany, co na rynku obligacji, zaszły wczoraj na rynku IRS. Nieznaczne spadki zanotowano za to w przypadku WIBOR-ów i FRA. Tak jak ostatnio sugerowaliśmy, wydaje się, że dopiero wydzwitek listopadowego posiedzenia RPP może wygenerować jakiś znaczny ruch na rynku stopy procentowej.

Agencja Bloomberg, powołując się na anonimowe źródło, podała, że Polska planuje sprzedaż 5-letnich obligacji w jenach japońskich, których wstępna wycena wynosi 65-69 pb powyżej "yen swaps". Przypominamy, że pod koniec września MF zapowiedziało możliwość przeprowadzenia takiej emisji pod koniec października / na początku listopada, z której środki m.in. wykorzystane zostaną na wykup zapadających 13 listopada obligacji o łącznej wartości 44,8 mld JPY.

Członek RPP, Andrzej Bratkowski, powiedział wczoraj, że odpowiadałoby mu obniżenie stóp NBP o 50 pb w listopadzie widziałby i o 25 bp w grudniu. Przyznał, że redukcja aż o 75 pb w jednym ruchu mogłaby zostać odebrana jako „ekstrawagancja” w obliczu tego, że nie jest oczekiwane głębokie załamanie gospodarcze (Bratkowski jeszcze niedawno nie wykluczał, że złoży wniosek o obniżkę stóp w takiej skali). Powtórzył, że do końca I kw. 2013 stopy powinny zostać obniżone łącznie o 100-125 pb. Jego wczorajsza wypowiedź nie wnosi wiele nowego do oczekiwań dotyczących dalszych ruchów RPP. Preferowana przez Bratkowskiego skala obniżek stóp ma małe szanse na poparcie większości członków Rady. Nadal oczekujemy, że w listopadzie stopy NBP zostaną obniżone o 25 pb.

Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju obniżył prognozę PKB dla Polski do 2,5% w 2012 r. (z 2,9% oczekiwanej w lipcu) oraz do 2,2% (z 2,4%) w 2013 r. Nasze prognozy dotyczące wzrostu gospodarczego kształtują się poniżej tych oczekiwań, odpowiednio na poziomie 2,2% i 1,9%.

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	12923	CADPLN	3.2330
USDPLN	3.2217	DKKPLN	0.5581
EURPLN	4.1634	NOKPLN	0.5579
CHFPLN	3.4418	SEKPLN	0.4794
JPYPLN*	4.0286	CZKPLN	0.1666
GBPPLN	5.1889	HUFPLN*	14839

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 25.10.2012

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1347	4.1574	4.1476	4.1443	4.1430
USDPLN	3.1746	3.2008	3.1890	3.1978	3.1851
EURUSD	12960	13023	13007	12960	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0714 (2L)	3.88	0	23.10	3.856
PS0417 (5L)	4.12	2	4.10	4.224
DS1021 (10L)	4.50	1	19.09	4.944

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.19	1	0.34	1	0.41	1
2L	4.14	1	0.41	2	0.51	1
3L	4.11	1	0.53	3	0.65	2
4L	4.14	1	0.70	5	0.82	2
5L	4.18	2	0.92	6	1.03	2
8L	4.31	1	1.55	6	1.59	2
10L	4.34	0	1.86	6	1.86	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.98	-62
T/N	4.68	-4
SW	4.80	0
2W	4.80	0
1M	4.79	-1
3M	4.75	0
6M	4.75	0
9M	4.75	0
1Y	4.75	0

Stawki FRA (Mid)

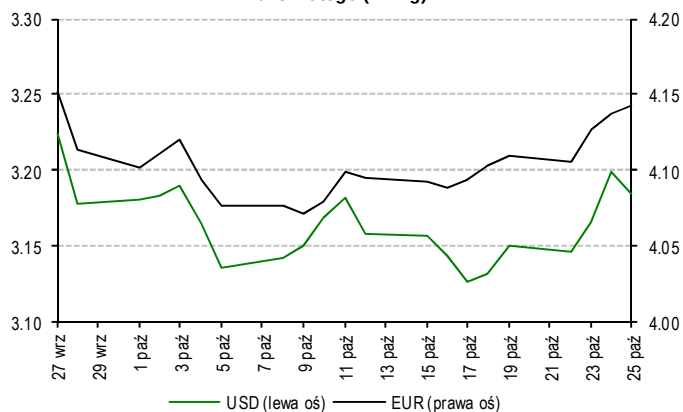
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.53	-2
1x4	4.50	-1
3x6	4.17	-2
6x9	3.82	-1
9x12	3.73	0
3x9	4.18	1
6x12	3.83	1

Miary ryzyka fiskalnego

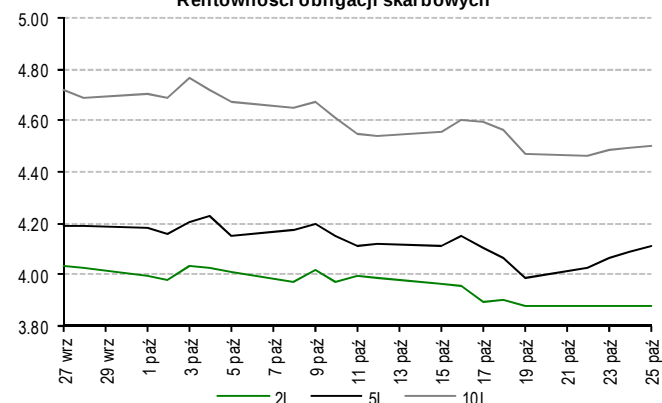
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	91.8	-5	2.89	-2
Czechy	81.1	0	0.66	-3
Węgry	256.4	-15	5.07	-3
Grecja	37030.5	0	15.52	-7
Hiszpania	300.5	-5	3.98	-7
Włochy	254.9	4	3.22	-6
Portugalia	435.5	20	6.31	9
Irlandia	1818	-6	3.17	-4
Niemcy	22.9	-6	--	--

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

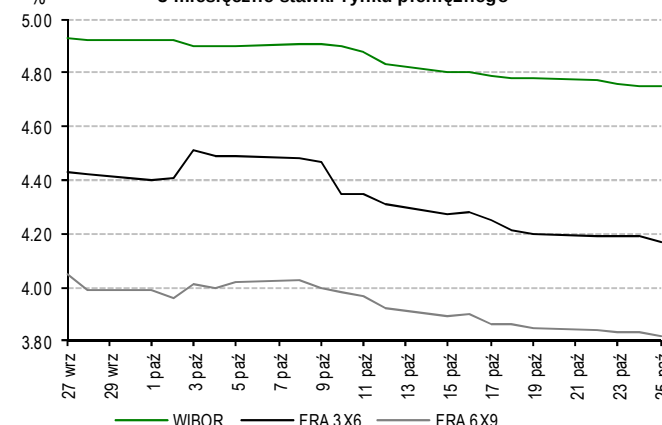
Kurs złotego (fixing)



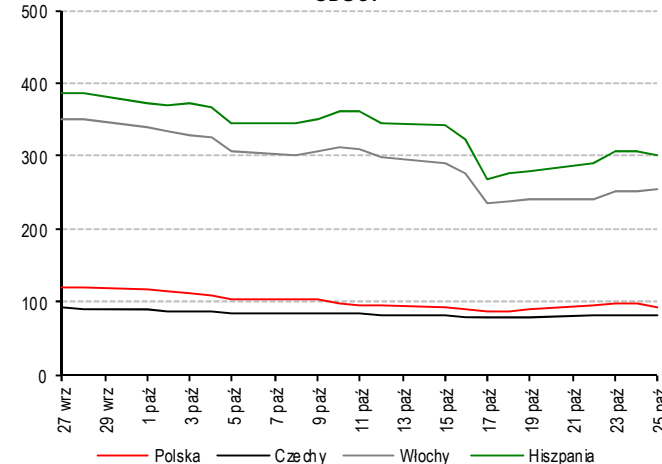
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Źródło: Reuters

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	-	45,7	47,4
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	46,5	-	45,3	46,1
10:00	DE	Indeks Ifo	X	pkt	101,5	-	100	101,4
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	tys.	385	-	389	368
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-	0,0-0,25	0,0-0,25
		CZWARTEK (25 października)						
10:30	GB	Wstępny PKB	III kw.	% r/r	-0,5	-	0,0	-0,5
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IX	% m/m	7,1	-	9,9	-13,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	370	-	369	392
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	2,1	-	0,3	-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.