

Codziennik – Sygnały poprawy koniunktury w maju

27 maja 2013

- Kolejne dobre dane z Niemiec i USA, koniec tygodnia w mieszanych nastrojach
- Sprzedaż detaliczna i bezrobocie w kwietniu zgodne z naszymi prognozami, nieśmiało sygnały poprawy koniunktury w maju
- Złoty zyskał do euro po danych o sprzedaży, dziś na otwarciu znowu słabszy
- EURUSD bez dużych zmian
- Dziś brak publikacji ważnych danych, święto w USA i Wielkiej Brytanii

Dane z Niemiec i USA miały największy wpływ na przebieg piątkowej sesji. Indeks Ifo, podobnie jak PMI dla przemysłu, był lepszy od oczekiwań, co korzystnie wpłynęło na euro w stosunku do dolara. Kolejne dane wskazujące na poprawę sytuacji w największej europejskiej gospodarce zmniejszyły obawy inwestorów o to, że EBC obetnie stopę depozytową poniżej 0%. W kolejnych godzinach nastąpiło odwrócenie tej tendencji. Zamówienia przemysłowe w USA w kwietniu były wyraźnie powyżej oczekiwań rynku, co z kolei przypominało inwestorom wypowiedziane dwa dni wcześniej słowa szefa Fed mówiącego, że QE3 może zostać ograniczone, jeżeli sytuacja w gospodarce USA ulegnie trwałej poprawie.

Krajowe dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu za kwiecień były dokładnie zgodne z naszymi oczekiwaniami (odpowiednio -0,2% r/r i 14,0%), potwierdzając, że popyt konsumentów na progu II kw. pozostaje słaby, m.in. pod wpływem trudnej sytuacji na rynku pracy. Jednocześnie, niski popyt skutkuje brakiem presji inflacyjnej, czego efektem jest ujemny deflator cen w handlu detalicznym. Są to kolejne informacje, które powinny wspierać decyzję RPP o obniżce stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu.

Inne dane opublikowane w piątek przez GUS pokazały, że nastroje polskich konsumentów wyraźnie się poprawiły w maju i były najlepsze od lipca 2012. Na wzrost Bieżącego wskaźnika ufności konsumenckiej (BWUK)łożyły się wszystkie jego składowe (subindeksy dla dokonywania ważnych zakupów i obecnej oraz przyszłej sytuacji ekonomicznej kraju). Wyraźnie wzrosły również indeksy koniunktury gospodarczej GUS (skorygowane sezonowo), wskazując na poprawę sytuacji we wszystkich badanych sektorach. Wskazuje to, że nadzieje na ożywienie krajowej gospodarki w II półroczu mogą jednak – wbrew coraz liczniejszym obawom – nie okazać się płonne.

Kurs EURUSD rozpoczął wzrosty w reakcji na kolejne dane z Niemiec wskazujące na lekką korektę ostatniej zadyszki. W konsekwencji, kurs osiągnął niemal 1,30, ale podobnie jak po środowym wystąpieniu szefa Fed, także i w piątek nie

zdołał przebić tego poziomu. Lepsze od oczekiwań dane z USA wzmocniły rozpoczętą wcześniej korektę i na koniec sesji EURUSD był już blisko 1,293. W ciągu weekendu na rynku euro-dolara nie zaszły istotne zmiany i na tym poziomie rozpoczyna się też dzisiejsza sesja. W Azji mamy jednak do czynienia z piątą z rzędu sesją spadków na giełdzie, do czego przyczyniło się umocnienie jena po wypowiedzi prezesa Banku Japonii. Haruhiko Kuroda stwierdził, że japoński system finansowy poradzi sobie z rosnącymi stopami procentowymi, kiedy sytuacja gospodarcza się poprawi.

Kurs EURPLN osiągnął w piątek na chwilę 4,21, ale kolejne godziny przyniosły lekkie odreagowanie. Dzięki umocnieniu polskich obligacji, krajowa waluta zdołała zakończyć dzień na poziomie 4,195 zł za euro. Kurs USDPLN był stabilny przez cały dzień w okolicy 3,25. Dziś rano EURPLN rozpoczął ruch w górę, zbliżając się do 4,198, po krótkotrwałym spadku w ciągu nocy w okolice 4.185.

Na krajowym rynku stopy procentowej zgodne z naszymi prognozami – a gorsze od konsensusu – dane o sprzedaży detalicznej pomogły obligacjom i przyczyniły się do spadku IRS.10-letnia stawka spadła o 6 pb, mniejsze zmiany zaszły w pozostałych segmentach krzywej. Całkiem sporo zyskała za to krajowa 2-latka, jej rentowność spadła o 7 pb, podobnie jak na środku krzywej obligacyjnej. Większy ruch na krótkim końcu niż na długim (tam rentowności spadły o 5 pb) przyczynił się do dalszego wystromienia krzywej (w piątek spread 2-10 wyniósł 86 pb). FRA ponownie pozostały całkiem stabilne, podczas gdy WIBOR-y kontynuowały spadki. W segmencie 1-12 miesięcy wszystkie – poza 9-miesięcznym WIBOR-em – spadły w piątek o 1 pb.

Największy wpływ na zachowanie rynków finansowych w ostatnich dniach miały obawy o to, że Fed może jeszcze w tym roku zdecydować się na ograniczenie skali QE3. Kolejne publikacje danych z USA w najbliższych tygodniach będą interpretowane właśnie w tym kontekście. W strefie euro liczba publikacji danych w tym tygodniu jest wyjątkowo skąpa, uwagę przyciągnie m.in. publikacja przez Komisję Europejską rekomendacji fiskalnych dla poszczególnych krajów UE.

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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURUSD	12937	CADPLN	3.1440
USDPOLN	3.2457	DKKPLN	0.5633
EURPLN	4.1987	NOKPLN	0.5573
CHFPLN	3.3730	SEKPLN	0.4888
JPYPLN*	3.2156	CZKPLN	0.1619
GBPPLN	4.9125	HUFPLN*	14492

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

24.05.2013

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1920	4.2100	4.1986	4.1959	4.2049
USDPOLN	3.2325	3.2519	3.2456	3.2449	3.2400
EURUSD	12912	12995	12938	12932	-

Rynek stopy procentowej

24.05.2013

Obligacje**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0715 (2L)	2.54	-7	23.04.13	2.748
PS0418 (5L)	2.86	-7	23.04.13	2.889
DS1023 (10L)	3.40	-6	11.04.13	3.515

Stawki IRS**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.47	-3	0.32	1	0.32	1
2L	2.53	2	0.40	1	0.41	3
3L	2.61	3	0.55	0	0.54	4
4L	2.71	3	0.78	2	0.70	4
5L	2.81	3	1.05	1	0.88	4
8L	3.09	4	1.77	1	1.38	2
10L	3.25	6	2.12	1	1.66	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3.09	-1
T/N	3.09	-1
SW	3.05	0
2W	3.05	0
1M	3.04	-1
3M	2.76	-1
6M	2.69	-1
9M	2.69	0
1Y	2.68	-1

Stawki FRA**

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.76	-7
1x4	2.62	-1
3x6	2.41	-3
6x9	2.31	-1
9x12	2.30	0
3x9	2.4	-2
6x12	2.34	1

Miary ryzyka fiskalnego

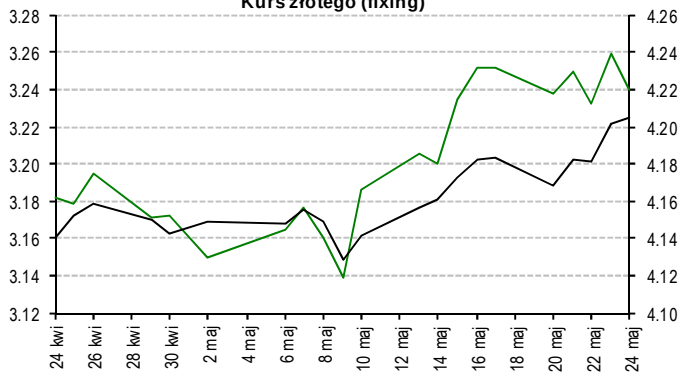
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	76.8	0	1.97	-7
Czechy	56.3	0	0.33	5
Węgry	283.0	5	3.73	-10
Grecja	37030.5	0	7.53	1
Hiszpania	234.3	13	3.01	7
Włochy	251.2	12	2.74	6
Portugalia	302.9	15	4.08	2
Irlandia	149.4	4	2.13	-3
Niemcy	28.0	0	--	--

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

** Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym

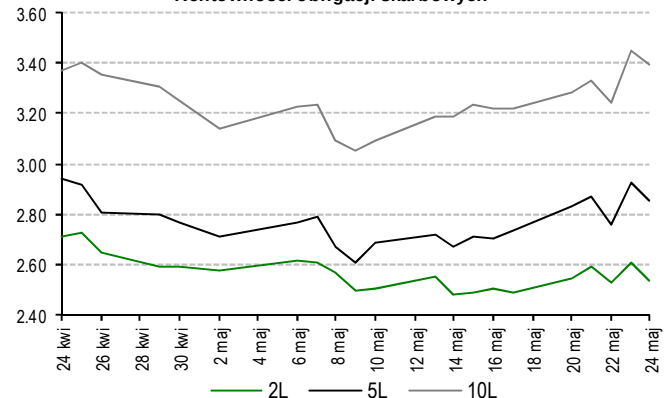
Źródło: Reuters

Kurs złotego (fixing)



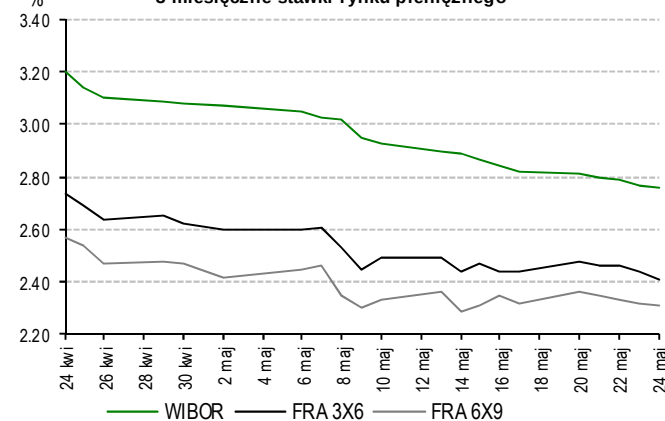
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



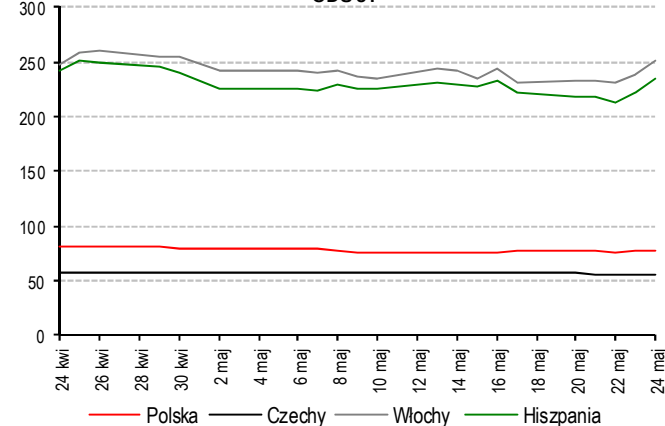
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3X6 — FRA 6X9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PIĄTEK (24 maja)						
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	1,0	-0,2	-0,2	0,1
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	13,9	14,0	14,0	14,3
10:00	DE	Indeks Ifo	V	pkt	104,4	-	105,7	104,4
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IV	% m/m	1,5	-	3,3	-5,9
PONIEDZIAŁEK (27 maja)								
	UK, US	Dzień wolny						
WTOREK (28 maja)								
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	III	% m/m	0,9	-		1,2
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	V	pkt	70,0	-		68,1
ŚRODA (29 maja)								
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	0,5	0,4		1,1
10:00	PL	Konsumpcja	I kw.	% r/r	0,1	0,2		-1,0
10:00	PL	Nakłady brutto na środki trwałe	I kw.	% r/r	-5,3	-5,0		-0,3
CZWARTEK (30 maja)								
	PL	Dzień wolny						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	341	-		340
14:30	US	Drugi szacunek PKB	I kw.	% kw./kw.	2,5	-		0,4
PIĄTEK (31 maja)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	V	% r/r	1,4	-		1,2
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	V	% r/r	-	-		1,1
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0,2	-		0,2
14:30	US	Wydatki konsumentów	IV	% m/m	0,1	-		0,2
15:55	US	Wstępny indeks Michigan	V	pkt	50,0	-		49,0

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* 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.