

CODZIENNIK

20 sierpnia 2014

Czy lipcowe dane o produkcji ponownie zaskoczą?

- Na rynku wciąż pozytywnie mimo sytuacji na Ukrainie, kolejne bardzo dobre dane z USA
- Wzrost płac wolniejszy od prognoz, wzrost zatrudnienia zgodny z oczekiwaniami
- Złoty stabilny do euro i nieco słabszy do dolara w wyniku spadku EURUSD
- Nieznaczne spadki IRS i rentowności obligacji
- Dzisiaj w kraju dane o produkcji przemysłowej, wieczorem minutes z ostatniego posiedzenia FOMC

Dobry nastrój, jaki pojawił się na globalnym rynku na początku tygodnia, utrzymał się również w trakcie wtorkowej sesji. Mimo, że na Ukrainie w dalszym ciągu toczą się walki armii rządowej z separatystami, ceny akcji w Europie rosły, a waluty regionu CEE pozostały dość stabilne. Spory wpływ na dolara miały za to wczoraj dane z USA. Po raz kolejny odczyty z rynku nieruchomości dość wyraźnie przekroczyły oczekiwania i wzmocniły przekonanie inwestorów, że stopy procentowe Fed mogą zostać podniesione wcześniej niż w połowie 2015. Po wzrostowej sesji na giełdach w USA, nastroje na rynkach azjatyckich były nieco bardziej stonowane, m.in. po danych o większym od prognoz deficycie handlowym w Japonii.

Kurs EURUSD wahał się wokół 1,335 od początku wtorkowej sesji. W reakcji na zaskakująco silne dane z amerykańskiego rynku nieruchomości dolar zaczął się wyraźnie umacniać, kurs przebił wsparcie na 1,333 i spadł do 1,33. Dziś rano EURUSD jest blisko tego poziomu. W trakcie europejskiej sesji nie poznamy żadnych istotnych danych, więc kurs pozostanie zapewne blisko najniższego poziomu od listopada 2013. Wieczorem wpływ na notowania może mieć treść minutes z ostatniego posiedzenia FOMC. Po ostatnich danych z USA rosła oczekiwania, że stopy Fed będą podniesione szybciej, niż to rynek obecnie wycenia i dzisiejsza publikacja może pomóc ocenić szanse na realizację takiego scenariusza. Kolejne ważne wsparcie dla EURUSD to 1,329. Opór to 1,335.

Kurs EURPLN ustabilizował się wczoraj blisko 4,185, podczas gdy złoty stracił nieco do dolara wobec spadku EURUSD (kurs USDPLN przebił nieznacznie 3,14). W nocy na polskim rynku nie zaszły istotne zmiany. Dzisiaj kluczową publikacją dla rynku walutowego będą dane o produkcji przemysłowej. Niestabilna sytuacja na Ukrainie nadal wywiera negatywną presję na krajową walutę. Istotne poziomy dla EURPLN to nadal 4,17 i 4,23.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności długu zakończyły sesję nieco poniżej poniedziałkowego zamknięcia. W notowaniach w dalszym ciągu widać wpływ oczekiwań na cięcie stóp NBP jeszcze w tym roku. Poza tym, dane o płacach nieco rozczarowały (szczegóły poniżej), co też przyczyniło się do spadku IRS i rentowności o 1-2 pb na koniec dnia. W trakcie dnia skala ruchu była większa, ale po mocnych danych z rynku nieruchomości USA nastąpiła korekta. Nasilające się oczekiwania na poluzowanie polityki pieniężnej w kraju były wczoraj widoczne również w przypadku WIBOR-ów. Stawki od 3 do 12 miesięcy spadły o 1 pb. Dziś poznamy dane o lipcowej produkcji przemysłowej, które mogą być kluczowe dla rynku. Nasza prognoza (2,9% r/r) jest powyżej oczekiwań rynku (1,8%/2,2% r/r wg agencji Bloomberg/Reuters), ale po niższym od oczekiwań lipcowym PMI dla polskiego przemysłu widzimy ryzyko w dół dla naszego szacunku. Biorąc pod uwagę obecny nastrój na rynku, ewentualne realizacja zysków powinna być jedynie chwilowa bowiem pojedynczy odczyt nie zmieni raczej oczekiwań rynku na poluzowanie polityki pieniężnej w Polsce.

Wzrost zatrudnienia przyspieszył w lipcu do 0,8% r/r, zgodnie z oczekiwaniami, ale wzrost płac utrzymał się na poziomie 3,5% r/r, nieco poniżej prognoz. Sytuacja na rynku pracy nadal lekko się poprawia, co przy bardzo niskiej inflacji zwiększa siłą nabywczą sektora gospodarstw domowych. W efekcie, konsumpcja prywatna powinna w III kw. wzrosnąć w umiarkowanym tempie ok. 3% r/r, będąc czynnikiem stabilizującym wzrost gospodarczy. Nie zmienia to jednak faktu, że wzrost PKB może spowolnić w drugim półroczu w obliczu pogarszających się perspektyw popytu zagranicznego.

Członkini RPP, Anna Zielińska-Głębocka powtórzyła wczoraj, że we wrześniu lub październiku należałoby rozważyć obniżkę stóp o 25-50 pb. Byłoby to jednorazowe dostosowanie, a nie początek cyklu luzowania polityki pieniężnej. Jej zdaniem, cięcie stóp nie miałoby negatywnego wpływu na złotego.

Dzisiaj o 14:00 poznamy kolejne dane z kraju, tym razem o produkcji przemysłowej. Lipcowy odczyt będzie jednym z kluczowych wskaźników, który może mieć wpływ na oczekiwania rynkowe dotyczące krajowych stóp. Spodziewamy się nieznacznego przyspieszenia krajowej produkcji w stosunku do czerwca, ale tempo wzrostu i tak będzie niezbyt szybkie, potwierdzając, że krajowa gospodarka spowalniała na początku III kw., zapewne w znacznej mierze pod wpływem słabszego eksportu (niższy popyt głównych partnerów handlowych). Spowolnienie wzrostu produkcji budowlanej w lipcu będzie miało miejsce głównie pod wpływem efektu bazy.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURUSD	13305	CADPLN	2.8727
USDPLN	3.1459	DKKPLN	0.5614
EURPLN	4.1857	NOKPLN	0.5093
CHFPLN	3.4561	SEKPLN	0.4572
JPYPLN*	3.0485	CZKPLN	0.1497
GBPPLN	5.2264	HUFPLN*	13350

*za 100JPY/100HUF

Poprzednia sesja

19.08.2014

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	0.0000	4.1914	4.1873	4.1830	4.1871
USDPLN	3.1274	3.1437	3.1366	3.1406	3.1356
EURUSD	0.0000	13359	13351	13319	-

Rynek stopy procentowej

19.08.2014

Obligacje (na rynku międzybankowym)**

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
PS0416 (2L)	2.25	1	7.11.13	2.983
PS0719 (5L)	2.59	-23	08.05.14	3.406
DS1023 (10L)	3.10	-1	03.04.14	4.261

Stawki IRS (na rynku międzybankowym)**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.32	-1	0.31	1	0.28	-1
2L	2.34	-2	0.64	0	0.31	-1
3L	2.40	-1	1.06	0	0.37	-1
4L	2.49	-1	1.43	0	0.46	-2
5L	2.60	-1	1.71	0	0.57	-1
8L	2.85	-2	2.28	1	0.98	-2
10L	2.98	-1	2.52	1	1.23	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2.62	0
T/N	2.63	0
SW	2.60	0
2W	2.60	0
1M	2.60	0
3M	2.65	-1
6M	2.67	-1
9M	2.69	-1
1Y	2.70	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

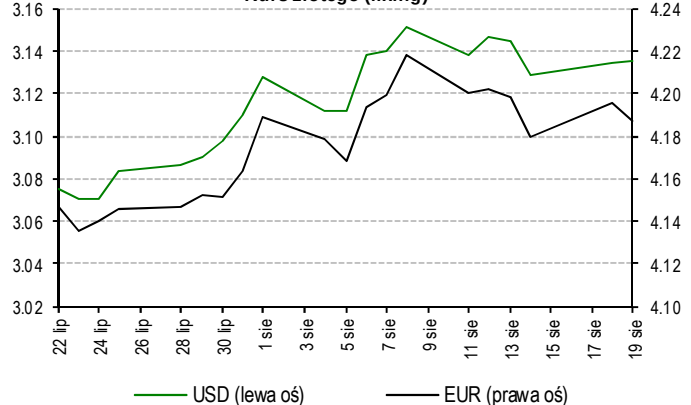
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	2.46	6
1x4	2.49	0
3x6	2.25	-2
6x9	2.15	0
9x12	2.14	0
3x9	2.28	0
6x12	2.17	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	63.2	0	2.10	0
Czechy	45.8	0	0.39	1
Węgry	171.8	-3	3.60	-14
Grecja	37030.5	0	4.84	-2
Hiszpania	66.1	-2	1.44	-1
Włochy	98.8	-2	1.60	-2
Portugalia	167.2	-9	2.41	-6
Irlandia	54.7	0	0.95	-5
Niemcy	21.8	0	--	--

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

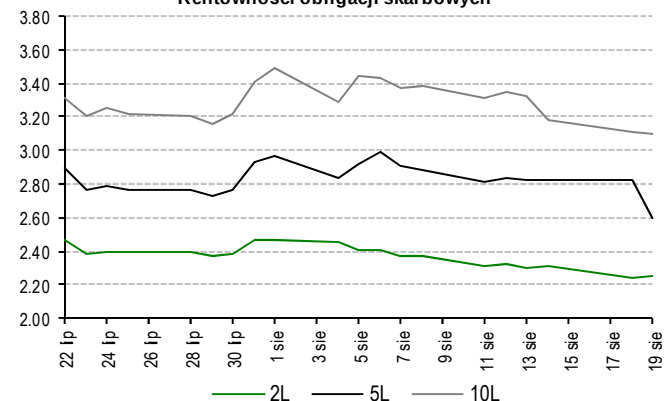
Kurs złotego (fixing)



— USD (lewa oś)

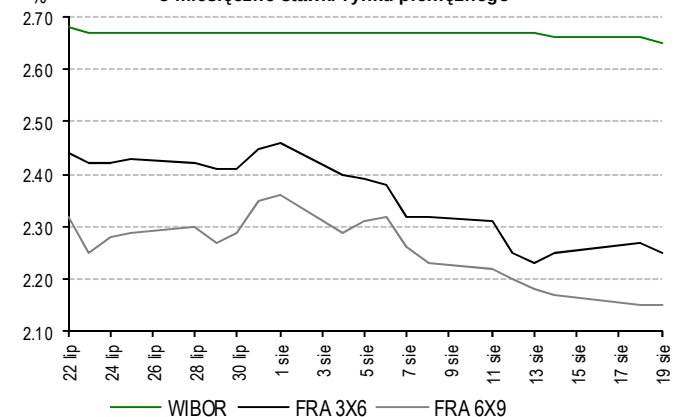
— EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



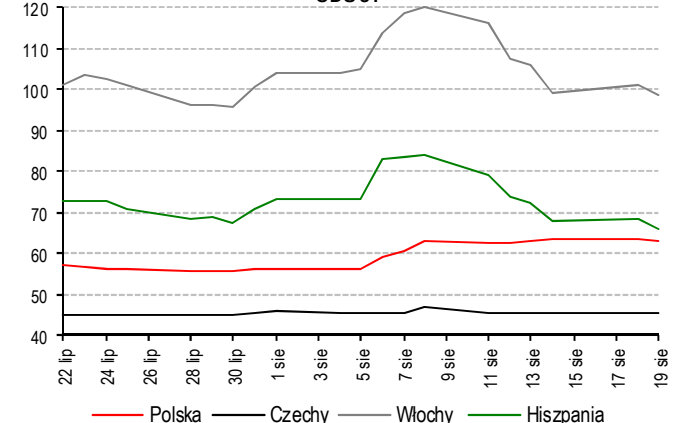
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3x6 — FRA 6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Włochy — Hiszpania

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

Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
CZWARTEK (14 sierpnia)								
8:00	DE	Wstępny PKB	II kw.	r/r	1,4	-	0,8	2,5
9:00	HU	Wstępny PKB	II kw.	r/r	3,4	-	3,9	3,5
9:00	CZ	Wstępny PKB	II kw.	r/r	3,0	-	2,6	2,9
10:00	PL	Wstępny PKB	II kw.	r/r	3,2	3,1	3,2	3,4
11:00	EZ	Wstępny PKB	II kw.	r/r	0,6	-	0,7	0,9
11:00	EZ	HICP	VII	r/r	0,4	-	0,4	0,5
14:00	PL	Inflacja bazowa	VII	r/r	0,4	0,2	0,4	1,0
14:00	PL	Podaż pieniądza	VII	r/r	5,5	5,7	6,2	5,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	311	289
PIĄTEK (15 sierpnia)								
	PL	Dzień wolny						
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VII	m/m	0,3	-	0,4	0,4
15:55	US	Wstępny Michigan	VIII	pkt	82,5	-	79,2	81,8
PONIEDZIAŁEK (18 sierpnia)								
		Brak istotnych publikacji						
WTOREK (19 sierpnia)								
14:00	PL	Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw	VII	% r/r	3,8	4,0	3,5	3,5
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	VII	% r/r	0,8	0,8	0,8	0,7
14:30	US	CPI	VII	% m/m	0,1	-	0,1	0,3
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	VII	tys.	1000	-	1052	973
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VII	tys.	968	-	1093	945
ŚRODA (20 sierpnia)								
8:00	DE	PPI	VII	% r/r	-	-	-0,8	-0,7
14:00	PL	Produkcja sprzedana przemysłu	VII	% r/r	2,0	2,9		1,7
14:00	PL	Produkcja budowlano-montażowa	VII	% r/r	5,3	5,2		8,0
14:00	PL	PPI	VII	% r/r	-1,8	-1,8		-1,7
20:00	US	Protokół z lipcowego posiedzenia FOMC						
CZWARTEK (21 sierpnia)								
3:45	CN	Wstępny PMI dla przemysłu	VIII	pkt.	-	-		51,7
9:30	DE	Wstępny PMI dla przemysłu	VIII	pkt.	-	-		52,4
10:00	EZ	Wstępny PMI dla przemysłu	VIII	pkt.	51,6	-		51,8
14:00	PL	Protokół z lipcowego posiedzenia RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		289
16:00	US	Indeks Conference Board	VII	%	0,6	-		0,3
16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	VII	mln	5,00	-		5,04
16:00	US	Indeks Fed z Filadelfii	VIII	pkt.	18,0	-		23,9
	US	Symposium w Jackson Hole (21-23 sierpnia)						
PIĄTEK (22 sierpnia)								
14:00	PL	Koniunktura gospodarcza						

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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl