

Codziennik – Dzisiaj nowe ważne dane

25 maja 2011

- **Lekkie odreagowanie wzrostu awersji do ryzyka po danych makro i wzrostach cen surowców**
- **Złoty stabilny, euro nieznacznie mocniejsze wobec dolara**
- **Na krajowym rynku długu stabilnie, na bazowych rynkach osłabienie dzięki poprawie nastrojów**
- **Dzisiaj w kraju sprzedaż detaliczna i stopa bezrobocia, w Wielkiej Brytanii rewizja PKB, w USA zamówienia na dobra trwałego użytku**

Od początku wtorkowej sesji na rynku dominował lepszy nastrój niż na początku tygodnia. Indeksy giełdowe w Europie były stabilne, nieco powyżej otwarcia, odreagowując część poniedziałkowych strat. Impuls wzrostowy przyszedł z rynku surowców, na którym odnotowano wzrost cen ropy po pozytywnej rekomendacji jednego z największych światowych banków. Majowy indeks Ifo był lepszy od oczekiwań i potwierdził bardzo dobrą kondycję gospodarki niemieckiej. Nieco gorsze od oczekiwań dane o zamówieniach przemysłowych w strefie euro, nie wpłynęły na rynek. W pozytywny nastrój dobrze wpisały się za to dane z USA, gdzie w kwietniu liczba sprzedanych nowych domów była najwyższa od grudnia 2010. Rząd Grecji ogłosił w poniedziałek plany przyspieszenia procesu prywatyzacji oraz zwiększenia oszczędności w celu zmniejszenia deficytu budżetowego i uniknięcia restrukturyzacji zadłużenia. W czasie sesji w Azji nastąpiło pogorszenie nastrojów pod wpływem rosnących obaw o perspektywę wzrostu gospodarczego. Opublikowany dzisiaj rano wskaźnik optymizmu niemieckich konsumentów GfK na czerwiec był nieznacznie poniżej oczekiwań.

Kurs EURUSD wzrósł w czasie wczorajszej sesji, ale nie był to duży ruch, na zakończenie europejskich godzin handlu kurs był w okolicy 1,41. Na korzyść euro działało odreagowanie nastroju na globalnym rynku, jakie nastąpiło po podanych danych makro. Pogorszenie nastroju w Azji pchnęło kurs w dół do 1,4013. Naszym zdaniem kurs nie przebije dziś wsparcia na 1,401, ale potencjał do wyraźniejszego odbicia może być ograniczony przez kiepski początek sesji w Europie. Opór znajduje się na poziomie 1,41.

Kursy EURPLN i USDPLN były relatywnie stabilne. EURPLN tylko na chwilę spadł poniżej wsparcia na 3,94, a USDPLN wahał się wokół 2,80. Wzrost optymizmu na rynku nie był na tyle duży aby spowodować umocnienie złotego. Słabe otwarcie europejskich giełd może sprawić, że krajowa waluta będzie pod presją na początku sesji. Opór to 3,955, wsparcie to 3,94.

Na krajowym rynku długu rentowności praktycznie bez zmian. Niewielkie umocnienie nastąpiło na krótkim końcu, ale przy niskiej aktywności inwestorów.

Na bazowych rynkach długu rentowności zanotowały lekkie odbicie wobec stabilizacji nastrojów na rynkach. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,05% i 3,14%.

Członek RPP, Adam Glapiński, powiedział wczoraj, że „z całą pewnością cykl (podwyżek) nie powinien się kończyć na tym poziomie stóp, który mamy”. Dodał, że jego zdaniem Rada jest coraz bardziej jednomyślna w swoich decyzjach i że jego „stanowisko w tej chwili jest takie, jak zdecydowanej większości Rady”. Zaznaczył jednocześnie, że on opowiadał się za stopniowym oraz systematycznym zacieśnianiem polityki pieniężnej, aż do momentu osiągnięcia ustalonego poziomu stóp. Podkreślił również, że nominalny poziom stóp w Polsce jest „dość wysoki” oraz zaczyna „tworzyć przeszkodę dla rozwoju gospodarczego”. Dodał jednocześnie, że priorytetem RPP jest utrzymanie inflacji „pod kontrolą”. Wyrzucił też swoje obawy, że wobec narastania napięć w krajach produkujących ropę wcale nie musi dojść do wygaszania presji centowej i inflacja nie musi zacząć spadać, na co wskazują prognozy NBP. Wypowiedzi Glapińskiego wyraźnie wskazują, że nastawienie RPP wobec podwyżek stóp uległo w ostatnim okresie zasadniczej zmianie, zapewne pod wpływem mocnego zaskoczenia wzrostem inflacji. Chociaż nie dał on wyraźnej wskazówki, czy zagłosuje za kolejną podwyżką już w czerwcu, naszym zdaniem należy się spodziewać dalszego zacieśnienia polityki pieniężnej na najbliższym posiedzeniu Rady.

Wiceminister pracy, Czesława Ostrowska, powiedziała, że chociaż latem stopa bezrobocia spadnie poniżej 10%, to jest mało prawdopodobne aby na koniec roku spadło poniżej tej granicy. Jej zdaniem na koniec 2011 stopa bezrobocia wyniesie 11-11,5%. Nasza prognoza wskazuje na 10,5% na koniec grudnia.

Dzisiaj o 10:00 GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia w kwietniu. Nasza prognoza rocznego wzrostu sprzedaży detalicznej jest bardziej optymistyczna niż rynek. Uważamy, że tak wyraźne przyspieszenie będzie wynikiem m.in. zakupów związanych ze Świątami Wielkanocnymi, które w ub. roku w większości przypadły na marzec. Poza tym, pozytywny wpływ na nominalny wzrost wartości sprzedaży będzie miało dalsze przyspieszenie inflacji. Ogólnie, spodziewamy się, że kwietniowe dane o sprzedaży będą obserwacją nietypową na tle całego roku, w kolejnych miesiącach spodziewamy się bowiem, że roczna dynamika powróci bliżej poziomu 10%, co i tak będzie świadczyć o silnym popycie konsumentów. Oczekujemy w kwietniu typowego dla tej pory roku spadku stopy bezrobocia do ok. 12.5%.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista) (22) 586 83 63
Piotr Bielski (22) 586 83 33
Piotr Bujak (22) 586 83 41
Marcin Sulewski (22) 586 83 42
Marcin Luziński (22) 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań (61) 856 5814/25
Warszawa (22) 586 8320
Wrocław (71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4041	CADPLN	2,8680
USDPLN	2,8124	DKKPLN	0,5295
EURPLN	3,9485	NOKPLN	0,5031
CHFPLN	3,1949	SEKPLN	0,4417
JPYPLN*	3,4351	CZKPLN	0,1607
GBPPLN	4,5429	HUFPLN*	1,4632

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 24.05.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9371	3,9542	3,9493	3,9535	3,9481
USDPLN	2,7915	2,8105	2,8088	2,8033	2,8024
EURUSD	1,4049	1,4122	1,4059	1,4104	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	5,02	-2	12.05	5,112
PS0416 (5L)	5,60	0	18.05	5,614
DS1020 (10L)	6,05	0	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,93	1	0,37	-4	1,98	1
2L	5,19	0	0,71	-5	2,22	1
3L	5,35	1	1,16	-5	2,49	1
4L	5,45	1	1,60	-6	2,65	0
5L	5,49	2	1,99	-6	2,83	-1
8L	5,52	2	2,86	-4	3,18	-1
10L	5,49	1	3,21	-4	3,35	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,70	37
T/N	3,78	29
SW	4,23	1
2W	4,27	1
1M	4,35	0
3M	4,46	1
6M	4,62	0
9M	4,70	0
1Y	4,76	0

Stawki FRA (Mid)

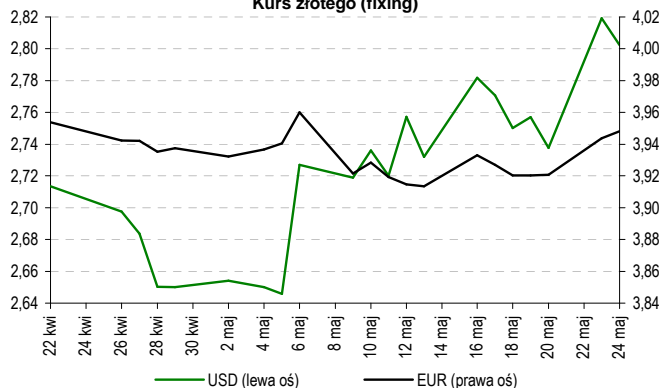
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,44	1
1x4	4,58	-1
3x6	4,73	-1
6x9	5,03	2
9x12	5,17	0
3x9	4,89	-1
6X12	5,17	6

Miary ryzyka fiskalnego

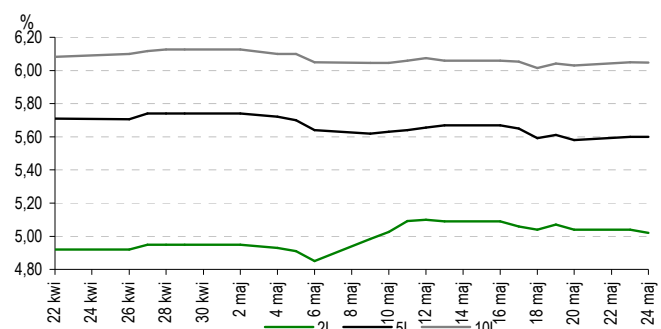
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	143,2	3	3,00	-4
Czechy	77,2	1	0,74	-4
Węgry	261,3	6	4,24	-2
Grecja	1525,0	32	14,03	-31
Hiszpania	255,1	4	2,45	-8
Włochy	159,8	3	1,75	-4
Portugalia	649,9	15	6,90	21
Irlandia	654,3	10	8,19	8
Niemcy	38,5	1	--	--

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

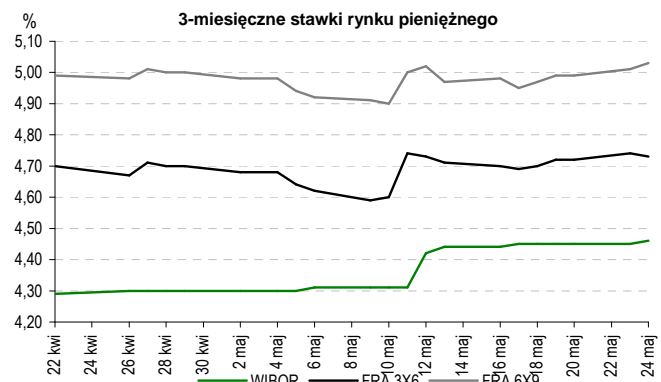
Kurs złotego (fixing)



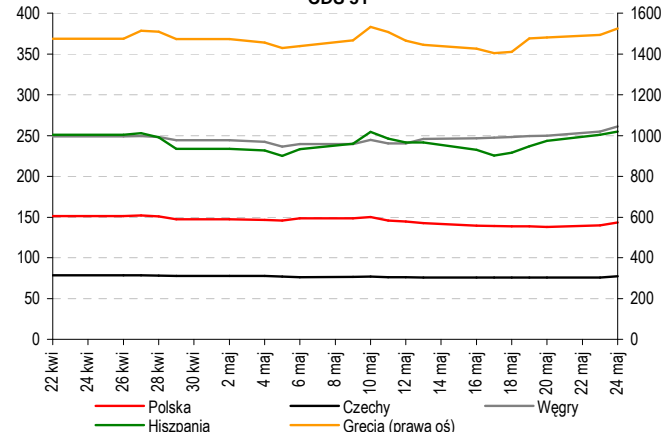
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PONIEDZIAŁEK (23 maja)								
4:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	V	pkt	-	-	51,1	51,8
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	V	pkt	61,1	-	58,2	62,0
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	V	pkt	57,5	-	54,8	58,0
11:00	PL	Przetarg 45-tyg. bonów skarbowych wartych 0,5-1,0 mld zł						
WTOREK (24 maja)								
10:00	DE	Indeks Ifo	V	pkt	114,0	-	114,2	114,2
11:00	EZ	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	-1,3	-	-1,8	0,5
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	tys.	300	-	323	301
ŚRODA (25 maja)								
8:00	DE	Indeks GfK	VI	pkt	5,6	-	5,5	5,7
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	14,9	18,0		9,4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	% r/r	12,6	12,5		13,1
10:30	GB	Rewizja PKB	I kw.	% k/k	0,5	-		-0,5
11:00	PL	Aukcja obligacji IPS1014 i IDS1018 wartych 1,0-2,5 mld zł						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IV	% m/m	-2,2	-		4,1
CZWARTEK (26 maja)								
14:30	US	Drugi szacunek PKB	I kw.	% k/k	2,1	-		3,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	404	-		409
PIĄTEK (27 maja)								
11:00	EZ	Indeks nastrojów w gospodarce	V	pkt	105,8	-		106,2
14:30	US	Wydatki konsumentów	IV	% m/m	0,5	-		0,6
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0,4	-		0,5
14:30	US	Bazowy PCE	IV	% m/m	0,2	-		0,1
15:55	US	Indeks Michigan	V	pkt	70,0	-		69,8
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	-1,0	-		5,1

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters

* 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.