

Codziennik – Dobre dane wsparły złotego

26 sierpnia 2009

- **Złoty znowu mocniejszy, rentowności w górę po lepszych od oczekiwań danych w kraju i w USA**
- **Ożywienie wzrostu sprzedaży detalicznej, dalszy wzrost bezrobocia w lipcu**
- **Dzisiaj decyzja RPP, za granicą niemiecki Ifo oraz zamówienia na dobra trwałe i sprzedaż domów w USA**

Chociaż na początku wtorkowej sesji miała miejsce lekka korekta na rynku walutowym po spadkach na giełdach azjatyckich, dzień minął pod znakiem wyraźnej aprecjacji złotego. Punkt zwrotny nastąpił w godzinach przedpołudniowych, po konferencji prasowej GUS, na której opublikowane zostały m.in. znacznie lepsze od przewidywań dane o sprzedaży detalicznej, które zwiększyły optymizm dotyczący perspektyw polskiej gospodarki.

Sprzedaż detaliczna wzrosła w lipcu o 5,7% r/r, wyraźnie przekraczając najbardziej optymistyczne prognozy (konsensus prognoz na poziomie 0,7% r/r). Odbicie w górę było widoczne w większości działów sprzedaży, co sugeruje, że Polacy zaczęli śmiało wydawać pieniądze, być może pod wpływem malejących obaw o skutki kryzysu dla ich domowych budżetów. Pozwala to na nieco większy optymizm odnośnie popytu konsumpcyjnego w III kw. br., chociaż trudno na razie jednoznacznie przesądzić na ile trwałe jest to gwałtowne odbicie. Sytuacja na rynku pracy wciąż się pogarsza, co potwierdziły m.in. wczorajsze dane o bezrobociu (stopa bezrobocia w lipcu w górę do 10,8%), co może spowodować, że nastroje konsumentów ponownie się pogorszą. Szerszy opis danych przedstawiliśmy w *Komentarzu na gorąco*.

Z publikacją krajowych danych zbiegło się w czasie odwrócenie tendencji na globalnym rynku walutowym i osłabienie dolara wobec euro, co dodatkowo wsparło waluty w regionie. Kurs EURUSD po spadku rano do 1,426 w dalszej części dnia wzrastał, do ok. 1,435 pod koniec sesji. Kurs EURPLN obniżył się z 4,12 przed południem do poniżej 4,07 pod koniec dnia, a na zamknięciu wyniósł 4,08. USDPLN spadł z 2,89 rano do 2,85 za koniec sesji. W porównaniu z poniedziałkowym zamknięciem złoty umocnił się wobec euro o 0,5%, węgierski forint zyskał 0,4%, a kurs korony pozostał stabilny.

Po południu optymizm inwestorów wsparły dodatkowo dane z USA. Wg raportu Conference Board, indeks zaufania amerykańskich konsumentów wzrósł w sierpniu do 54,1 pkt z 46,6 pkt w poprzednim miesiącu. Tymczasem analitycy spodziewali się, że indeks wyniesie 47,9 pkt. Z kolei indeks cen domów S&P/CaseShiller spadł w czerwcu o 15,44% r/r, mniej niż oczekiwano, i najmniej od kwietnia 2008 potwierdzając, że sytuacja na rynku nieruchomości w USA przestała się pogarszać. Amerykański wskaźnik zmian cen domów jednorodzinnych (HPI) wzrósł w czerwcu o 0,5% m/m, nieznacznie powyżej prognoz (0,4%). Prezydent USA Barack Obama mianował we wtorek Bena Bernanke na drugą kadencję na stanowisku szefa Rezerwy Federalnej. Ta informacja również pozytywnie wpływała na nastroje

rynkowe i apetyt na ryzyko na wczorajszej sesji. W rezultacie amerykańskie indeksy akcyjne zakończyły wczorajszą sesję na plusie. Dane z USA i wybór Bernanke na kolejną kadencję jak również pozytywne wyniki spółek w Chinach przyczyniły się do wzrostów na azjatyckich rynkach akcji. Po korekcie kursu EURUSD po zamknięciu sesji krajowej do ok. 1,428 w trakcie sesji w Azji euro znów zaczęło zyskiwać do ok. 1,431 dziś rano. Analogicznie po lekkiej korekcie wczoraj wieczorem na dzisiejszym otwarciu złoty zyskał do ok. 4,07 i możliwa jest kontynuacja aprecjacji krajowej waluty z dosyć ważnym poziomem wsparcia 4,05.

Na krajowym rynku stopy procentowej mocne dane o sprzedaży detalicznej spowodowały osłabienie o kilka punktów bazowych. Nieco większy wzrost nastąpił w przypadku stawek IRS niż rentowności obligacji. Tym ostatnim pomogło w drugiej części dnia wyraźne umocnienie złotego, które wywierało presję w dół szczególnie na długim końcu krzywej rentowności. Na bazowych rynkach długu zmiany cen były niewielkie. Rentowności 10-letnich Treasuries wyniosły na koniec europejskiej sesji 3,50%, a rentowności Bundów 3,27%, w obu przypadkach blisko poziomów z otwarcia. Po w miarę dobrych wynikach aukcji obligacji 2-letnich w USA doszło do umocnienia na amerykańskim rynku długu, a rentowności 10-letnich Treasuries spadły do 3,45%.

Premier Donald Tusk powiedział wczoraj, że Polska ma realne szanse, by w 2009 r. dług publiczny nie przekroczył progu 50% PKB, a w 2010 r. 55% PKB i dążenie do tego będzie kluczowym zadaniem dla rządu. Zobaczymy już niedługo jak rząd zamierza się z tym zadaniem zmierzyć, ponieważ już za ok. 2 tygodnie ma zostać przedstawiony projekt budżetu na 2010 r. Z pewnością sukces tych planów będzie w dużym stopniu zależał od tempa wzrostu gospodarki. Tusk stwierdził też, że rząd nie poda na razie docelowej daty wejścia do strefy euro, dopóki nie będzie miał 100% pewności, że kurs walutowy się ustabilizował.

Najważniejszym wydarzeniem dzisiejszego dnia dla krajowych inwestorów będzie wynik posiedzenia RPP. Jest w zasadzie pewne, że Rada nie zmieni tym razem stóp procentowych, jednak dla uczestników rynku ważny będzie oficjalny komunikat po posiedzeniu i wypowiedzi członków RPP. Oczekujemy, że RPP utrzyma łagodne nastawienie w polityce pieniężnej. Za granicą również pojawią się ważne informacje. O 10:00 zostanie opublikowany niemiecki indeks Ifo obrazujący aktywność przedsiębiorców w największej europejskiej gospodarce. Prognozy wskazują na wzrost indeksu do 88,5 w sierpniu z 87,3 w poprzednim miesiącu. O 14:30 poznamy dane o zamówieniach na dobra trwałe w USA, które wg prognoz wzrosły w lipcu o 1,7% po spadku o 2,2% w czerwcu. Natomiast o 16:00 pojawią się statystyki dotyczące sprzedaży nowych domów na rynku amerykańskim. Konsensus rynkowy przewiduje wzrost sprzedaży w lipcu do 0,39 mln wobec 0,2 mln w poprzednim miesiącu.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Cezary Chrapek

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63
(22) 586 83 33
(22) 586 83 41
(22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk
Kraków
Poznań
Warszawa
Wrocław

(58) 326 2630-32
(12) 424 9501-02
(61) 856 5814/25
(22) 586 8320
(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4312	CADPLN	2,6235
USDPLN	2,8454	DKKPLN	0,5471
EURPLN	4,0717	NOKPLN	0,4730
CHFPLN	2,6808	SEKPLN	0,4050
JPYPLN*	3,0235	CZKPLN	0,1608
GBPPLN	4,6482	HUFPLN	1,5276

Przegląd rynku finansowego - 25.08.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0944	4,1477	4,1477	4,1068	4,0996
USDPLN	2,8493	2,9155	2,9155	2,8741	2,8714
EURUSD	1,4210	1,4374	1,4225	1,4302	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatni a aukcja	Sr. rentow n.
2L	4,97	6	13.05	5,669
5L	5,56	4	3.06	5,783
10L	6,07	0	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,40	6	0,70	-5	1,27	1
2L	4,92	7	1,42	-6	1,81	-1
3L	5,23	7	2,04	-7	2,25	0
4L	5,41	6	2,52	-7	2,56	-2
5L	5,50	6	2,86	-6	2,79	-2
8L	5,54	5	3,48	-7	3,27	-1
10L	5,53	4	3,70	-5	3,48	0

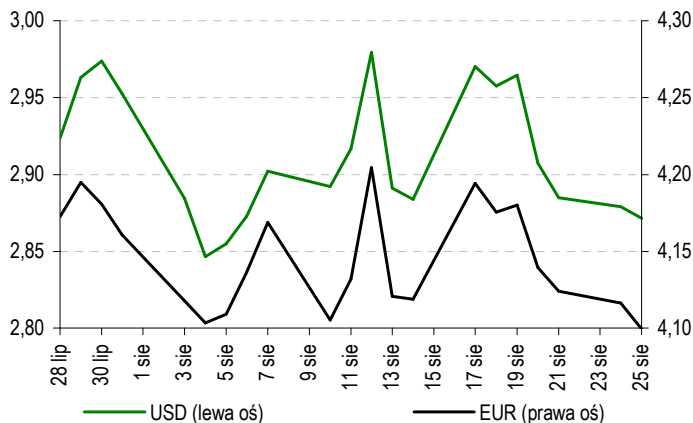
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,28	-2
T/N	2,32	-3
SW	3,00	-2
2W	3,29	-1
1M	3,49	-1
3M	4,16	1
6M	4,34	0
9M	4,43	0
1Y	4,47	-1

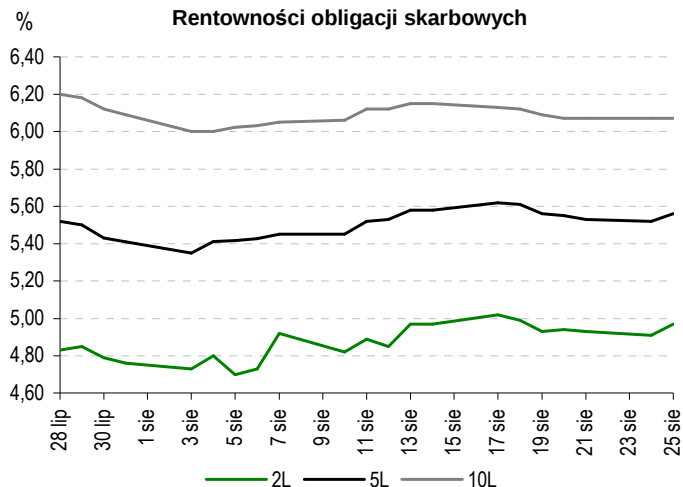
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	8
3X6	4,23	4
6X9	4,33	4
9X12	4,53	7
3X9	4,43	4
6X12	4,56	6

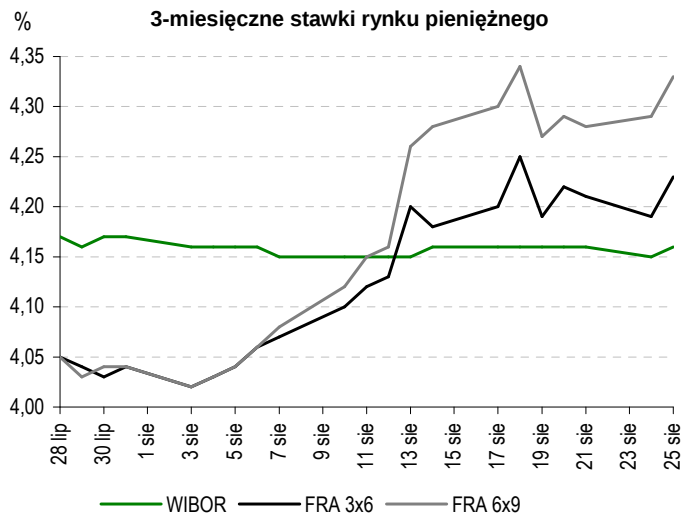
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

Źródło: Reuters

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group