

Codziennik – Dzisiaj dane o PKB

28 sierpnia 2009

- W czwartek złoty i obligacje osłabiły się pod wpływem wyższej awersji do ryzyka; dziś na otwarciu złoty zyskał po silnym umocnieniu euro do dolara
- Dzisiaj dane o PKB za II kw., za granicą bazowy PCE i finalny indeks Michigan

Czwartek był dość spokojnym dniem na krajowym rynku finansowym, na którym panowała atmosfera oczekiwania na dane o PKB. Przez większą część dnia złoty wahał się w niewielkim przedziale (4,11-4,126 wobec euro). Po południu doszło do wyraźniejszego osłabienia złotego pod wpływem przypływu awersji do ryzyka i zmian na rynku euro-dolara, a kurs EURPLN przekroczył 4,13, jednak przed zamknięciem sesji nastąpiło odrobienie strat i złoty zakończył dzień osłabiając się zaledwie o 0,1% do euro w porównaniu z zamknięciem w środę (powrót do 4,124). USDPLN na zamknięciu był lekko poniżej 2,90. Dolar w ciągu dnia powoli tracił na wartości wobec euro, jednak po południu odrobił straty m.in. po publikacji danych w USA i wzroście awersji do ryzyka na światowych rynkach. Na koniec europejskiej sesji kurs EURUSD był na poziomie 1,423.

Spadek PKB w USA w II kwartale wyniósł 1,0%, czyli tyle samo, na ile wskazywały wcześniejsze szacunki, podczas gdy analitycy spodziewali się korekty danych w dół do -1,5%. Dane były więc nieco lepsze od oczekiwań. Równocześnie, Departament Handlu podał, że bazowy indeks cen PCE, w ocenie Fed najlepiej odzwierciedlający presję cenową w amerykańskiej gospodarce, wyniósł w II kw. 2,0%, tyle samo co wg danych wstępnych, i tyle, ile oczekiwali analitycy. Trochę słabsze od prognoz były za to informacje z rynku pracy. Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA spadła w ub. tygodniu z 580 do 570 tys. Ekonomści z Wall Street spodziewali się spadku do 565 tys. wobec 576 tys. poprzednio przed korektą. Giełdy w USA rozpoczęły sesję na minusie m.in. pod wpływem spadków cen ropy i danych o bezrobociu, co pociągnęło w dół też europejskie giełdy.

Rentowności krajowych obligacji wzrosły kolejny raz z rzędu, szczególnie mocno w segmencie do 5 lat, pod wpływem słabszego złotego i niechęci do ryzyka, pomimo informacji o możliwym zmniejszeniu podaży papierów skarbowych w tym roku.

Wiceminister finansów Dominik Radziwiłł powiedział wczoraj, że MF planuje znaczne ograniczenie podaży na krajowym rynku papierów skarbowych w IV kw. „ze względu na szybsze sfinansowanie tegorocznych potrzeb pożyczkowych”. Powiedział też, że jeżeli będzie się utrzymywać dobra sytuacja z lipca, kiedy odnotowano znaczący wzrost dochodów podatkowych i w budżecie było dużo środków, to w kolejnych miesiącach możliwe są kolejne odkupy bonów skarbowych. Wiceminister nie wykluczył kolejnych emisji papierów na rynkach zagranicznych w IV kw., ale tylko w przypadku uzyskania bardzo korzystnych warunków.

Na bazowych rynkach długu początkowo miał miejsce wzrost rentowności, m.in. pod wpływem lepszych od prognoz danych o amerykańskim PKB, jednak pogorszenie nastrojów na giełdach po południu spowodowało umocnienie obligacji. Na zakończenie europejskiej sesji rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były na poziomach 3,44% i 2,24%, podobnie jak dzień wcześniej.

Wg badań instytutu Ipsos, nastroje polskich konsumentów poprawiły się w sierpniu, a Wskaźnik optymizmu konsumentów wzrósł o 8 pkt do najwyższego poziomu w tym roku. Nadal pesymiści przeważają nad optymistami, chociaż przewaga ta jest najmniej wyraźna w przypadku skłonności do zakupów. Wg raportu „w sierpniu poprawa nastrojów szła w parze ze zwiększeniem się udziału konsumentów przewidujących stabilizację obecnego poziomu bezrobocia, przy jednoczesnym zmniejszeniu udziału konsumentów prognozujących jego wzrost”, co może potwierdzać tezę, że wzrost sprzedaży detalicznej wiąże się z mniejszymi obawami konsumentów o skutki kryzysu dla domowych finansów.

W drugiej części amerykańskiej sesji giełdowej doszło do odreagowania indeksów akcyjnych, do czego przyczyniły się m.in. pozytywne informacje z Boeinga o pierwszym locie Dreamlinera i wzrost cen ropy. Odreagowanie cen akcji doprowadziło do zmian w portfelach inwestorów, którzy zdecydowali się zmniejszyć długie pozycje w dolarze. W rezultacie silnie zyskało euro, a kurs EURUSD poszybował wczoraj wieczorem z 1,426 do 1,437. Przebieg sesji azjatyckiej był mieszany. W Chinach i Hongkongu zanotowano spadki cen akcji przy utrzymujących się obawach o zacieśnienie akcji kredytowej w państwie środka. Z kolei w Japonii i Australii czy doszło do wzrostu głównych indeksów po wynikach kilku spółek (m.in. Dell, Harvey Norman), które wzmocniły przekonanie w ożywienie gospodarki światowej. Po silnym umocnieniu euro do dolara dziś rano złoty zyskiwał na wartości.

Dzisiaj kluczową publikacją dla inwestorów na rynku krajowym będą dane o PKB za II kwartał, które pokażą jak szybko pogorszenie sytuacji na rynku pracy przekłada się na spowolnienie konsumpcji prywatnej oraz jak silny (i czy w ogóle) był spadek nakładów na środki trwałe. Nasza prognoza wskazuje, że wzrost PKB spowolnił w II kw. do 0,5% r/r (konsensus rynkowy minimalnie niżej, 0,4%), wobec 0,8% w I kwartale, przy wzroście konsumpcji prywatnej o 2% i spadku inwestycji o 5%. Niewykluczone, że podczas konferencji prasowej GUS pojawią się pewne wyjaśnienia nt. tego jak interpretować niespodzianki w ostatnich danych miesięcznych (m.in. nt. produkcji budowlano-montażowej i sprzedaży detalicznej) i wskazówki nt. sytuacji ekonomicznej w III kwartale.

Za granicą o 11:00 opublikowany zostanie indeks nastrojów gospodarczych w strefie euro za sierpień (oczekiwany wzrost do 78 wobec 76 pkt. w lipcu). O 14:30 poznamy bazowy wskaźnik PCE w USA za lipiec (prognoza 0,1%), a o 15:55 finalną wartość indeksu Michigan (analitycy oczekują wzrostu do 84,5 pkt w sierpniu z 66,0 w lipcu).

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	1,4356	CADPLN	2,6279
USDPLN	2,8606	DKKPLN	0,5517
EURPLN	4,1068	NOKPLN	0,4757
CHFPLN	2,6998	SEKPLN	0,4033
JPYPLN*	3,0480	CZKPLN	0,1613
GBPPLN	4,6628	HUFPLN	1,5222

Przegląd rynku finansowego - 27.08.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1110	4,1330	4,1250	4,1266	4,1277
USDPLN	2,8805	2,9062	2,8955	2,8996	2,8975
EURUSD	1,4225	1,4280	1,4245	1,4231	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatni aukcja	Sr. rentow n.
2L	5,07	6	13.05	5,669
5L	5,60	1	3.06	5,783
10L	6,10	2	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmian a (pb)	%	Zmian a (pb)	%	Zmian a (pb)
1L	4,43	2	0,66	-1	1,24	-2
2L	5,03	7	1,39	-1	1,77	-5
3L	5,33	6	2,01	-2	2,20	-5
4L	5,50	6	2,47	-2	2,52	-1
5L	5,58	6	2,84	1	2,76	0
8L	5,58	5	3,48	3	3,24	0
10L	5,56	4	3,67	0	3,46	1

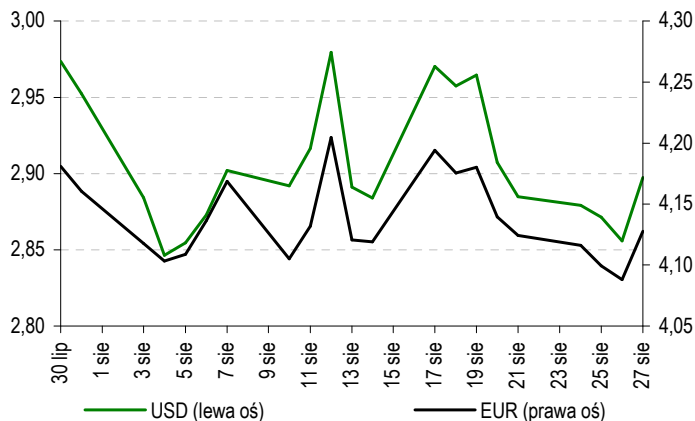
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,26	-1
T/N	2,33	2
SW	3,28	27
2W	3,37	7
1M	3,49	0
3M	4,16	-1
6M	4,33	0
9M	4,43	0
1Y	4,48	0

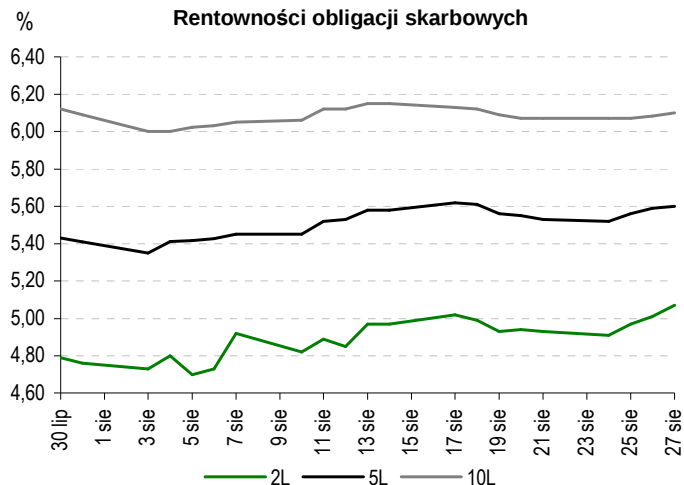
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,55	-10
3X6	4,28	2
6X9	4,41	4
9X12	4,61	3
3X9	4,49	6
6X12	4,64	4

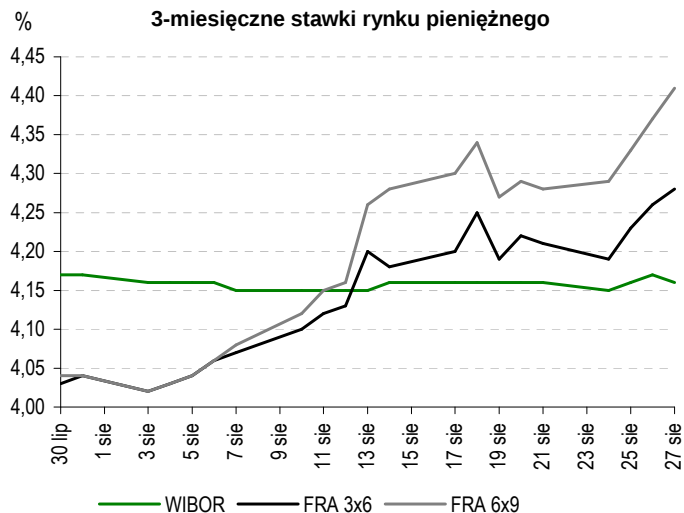
Kurs złotego (fixing)



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