

Codziennik – Dziś krajowe dane o PKB

30 listopada 2009

- W piątek złoty odrobił z nawiązką poranne straty, lekkie umocnienie na krajowym rynku długu
- Spadek obaw o problemy kredytowe w Dubaju
- Dziś krajowe dane o PKB, wstępny HICP strefy euro oraz Chicago PMI w USA

Na początku piątkowej sesji złoty i inne waluty w regionie wyraźnie osłabły na fali wzrostu awersji do ryzyka na globalnych rynkach po informacjach o możliwym wstrzymaniu spłaty zadłużenia przez rządowy fundusz inwestycyjny w Dubaju, co wzbudziło obawy, że na globalnych rynkach finansowych nastąpi nowy wstrząs. W ciągu dnia obawy związane z problemami w Dubaju uległy jednak zmniejszeniu, m.in. po wypowiedziach brytyjskiego premiera. Gordona Browna, że nie stanowi to poważnego problemu dla brytyjskiego sektora bankowego. W trakcie weekendu, premierzy Wielkiej Brytanii i Francji – Gordon Brown i Francois Fillon – stwierdzili, że gospodarka światowa, w obliczu poprawy sytuacji po dwóch latach kryzysu finansowego, jest obecnie dość silna, żeby zamortyzować szok wywołany informacjami z Dubaju. Ponadto, przedstawiciel Zjednoczonych Emiratów Arabskich (ZEA) zadeklarował w sobotę, że Abu Zabi – stolica i główna część składowa ZEA – pomoże swojemu sąsiadowi Dubajowi, który ma kłopoty ze spłatą zadłużenia. Te informacje powinny sprzyjać poprawie nastrojów na rynkach w trakcie dzisiejszej sesji (rynki azjatyckie zareagowały dziś rano wzrostami na giełdach i umocnieniem ryzykownych walut). Z drugiej strony, początek sezonu wzmożonych zakupów w USA przed świętami Bożego Narodzenia, który rozpoczął się tradycyjnie po Dniu Dziękczynienia, może dawać rynkom pewne powody do niepokoju. Wbrew wcześniejszym oznakom mogącym zapowiadać zbliżające się ożywienie popytu, sprzedaż detaliczna wzrosła w piątek jedynie o 0,5% w porównaniu z rokiem poprzednim. Firma ShopperTrak, badająca zachowania konsumentów i ruch w sklepach, prognozowała w tym roku wzrost o ok. 1,6%, ale rezultat - jak się okazało - był znacznie gorszy.

W trakcie piątkowej sesji kurs złotego do euro spadł z 4,195 krótko po otwarciu do 4,1385 na koniec polskiej sesji, a do dolara z 2,8275 do 2,7632. W tym czasie kurs EURUSD wzrósł na międzynarodowych rynkach z 1,483 do 1,498. Dziś rano widoczne były oznaki dalszej poprawy apetytu na ryzyko – dolar osłabił się na światowych rynkach przekraczając poziom 1,50 wobec euro, a złoty był na poziomie zbliżonym do piątkowego zamknięcia.

Na bazowych rynkach długu spadek awersji do ryzyka wraz ze zmniejszeniem obaw o skutki sytuacji w Dubaju przełożył się na wzrost rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów odpowiednio z 3,15% i 3,11% na początku dnia do 3,24% i 3,18% na koniec europejskiej sesji (dziś rano te same poziomy). Na krajowym rynku stopy procentowej nastąpiło w piątek umocnienie w ślad za odreagowaniem kursu złotego. Rentowności obligacji obniżyły się o kilka punktów bazowych.

Bez wpływu na rynku były piątkowe dane ze strefy euro. Indeks nastrojów gospodarczych w strefie euro w listopadzie wzrósł do 88,8 pkt. z 86,1 pkt. po korekcie w październiku, a wskaźnik nastrojów wśród konsumentów wzrósł do -17 pkt. z -18 pkt. miesiąc wcześniej. Rynek oczekiwał, że indeks nastrojów gospodarczych wzrośnie w listopadzie do 88,0 z 86,2 przed korektą w październiku, a indeks nastrojów wśród konsumentów wyniesie -17.

Andrzej Bratkowski, wymieniany wśród kandydatów do nowej RPP powiedział w opublikowanym dzisiaj wywiadzie dla *Parkietu*, że w 2010 r. wzrost gospodarczy będzie wciąż słaby (raczej nie przekroczy 2%), w związku z czym RPP nie powinna zbyt spieszyć się z podwyżkami stóp procentowych. Z drugiej strony, Rada musi być „dość czujna jeśli chodzi o inflację” i jeśli popyt konsumentów zacznie odżywać, pożądane może być pewne wyprzedzenie EBC z zacieśnieniem polityki. Wg Bratkowskiego obniżenie stóp w Polsce poniżej obecnego poziomu jest praktycznie niemożliwe, a w kolejnych latach polityka pieniężna nie powinna być zbyt luźna. Jego zdaniem trudno będzie wejść do ERM2 wcześniej niż w 2011 r., raczej będzie to 2012 r., co oznacza przystąpienie do strefy euro najwcześniej w 2014-2015 r.

Dziś nastąpi najważniejsze w tym tygodniu wydarzenie w kraju. Główny Urząd Statystyczny opublikuje o godz. 10:00 dane o PKB za III kw. br. Spodziewamy się przyspieszenia wzrostu gospodarczego do 1,7% r/r z 1,1% r/r w II kw. Pogłębienie spadku inwestycji dużych firm w III kw. do ponad 9% wg danych GUS sugeruje ryzyko w dół dla naszych szacunków inwestycji w gospodarce, ale z wypowiedzi wiceprezes GUS Haliny Dmochowskiej wynika, że dynamika spożycia prywatnego i inwestycji mogą być nieznacznie większe niż w poprzednim kwartale. To z kolei stwarza ryzyko w górę dla naszych szacunków spożycia prywatnego (1,5% r/r) i nakładów brutto na środki trwałe (-4,0% r/r).

Kolejne krajowe wydarzenia nastąpią jutro: publikacja PMI za listopad i prognozy MinFin dla inflacji CPI za listopad. Oczekujemy kolejnego niewielkiego wzrostu indeksu aktywności w sektorze przemysłowym PMI, choć naszym zdaniem pozostał on nadal poniżej 50 pkt. Inflacja CPI w listopadzie wzrosła natomiast naszym zdaniem do 3,4% r/r z 3,1% r/r w październiku. Zakładamy przy tym niewielki wzrost cen żywności o 0,4% m/m i spory wzrost cen paliw o 2,5% m/m.

Na początku tygodnia wsparciem dla złotego będą dane o PKB za III kw. Później krajowa waluta będzie pod większym wpływem globalnych nastrojów. Mogą one być zależne od działań ws. problemów w Dubaju, które mają zostać przedstawione przez władze tego emiratu w tym tygodniu. Jeśli chodzi o krajowy rynek stopy procentowej, to negatywny wpływ mogą mieć dane o PKB. Ponadto, istotna dla rynku stopy może być prognoza inflacji MinFin. Potwierdzenie naszego szacunku raczej nie sprzyjałoby umocnieniu rynku. Ważnym testem dla rynku długu będzie aukcja obligacji 2- i 5-letnich w środę.

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	1,5063	CADPLN	2,6056
USDPLN	2,7487	DKKPLN	0,5562
EURPLN	4,1390	NOKPLN	0,4878
CHFPLN	2,7477	SEKPLN	0,3969
JPYPLN*	3,1879	CZKPLN	0,1586
GBPPLN	4,5537	HUFPLN	1,5233

Przegląd rynku finansowego - 27.11.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,1410	4,1945	4,1860	4,1385	4,1808
USDPLN	2,7690	2,8275	2,8156	2,7632	2,8051
EURUSD	1,4832	1,4960	1,4872	1,4981	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,94	3	7.10	5,028
5L	5,66	1	9.09	5,736
10L	6,19	4	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,39	-1	0,48	-2	1,25	1
2L	4,93	2	1,01	-2	1,72	1
3L	5,31	4	1,54	-4	2,11	-4
4L	5,49	1	1,97	-6	2,42	0
5L	5,58	1	2,33	-5	2,67	0
8L	5,61	1	3,01	-6	3,20	1
10L	5,60	0	3,28	-6	3,42	1

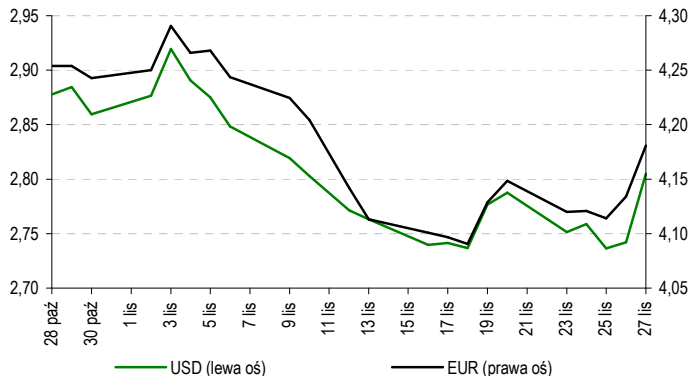
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,28	1
T/N	3,17	87
SW	3,33	4
2W	3,41	1
1M	3,54	1
3M	4,19	-1
6M	4,30	0
9M	4,41	0
1Y	4,48	0

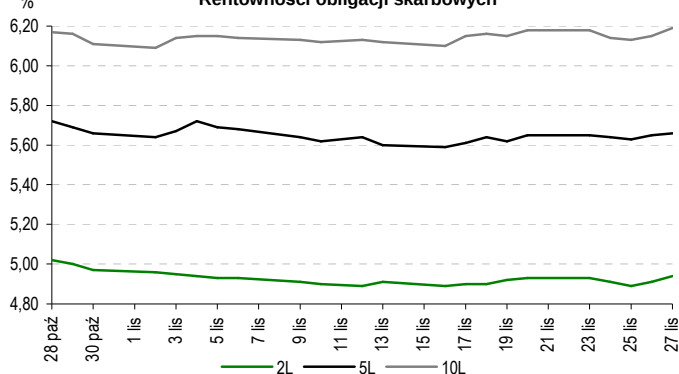
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,52	-6
3X6	4,23	0
6X9	4,36	1
9X12	4,55	-2
3X9	4,39	1
6X12	4,56	1

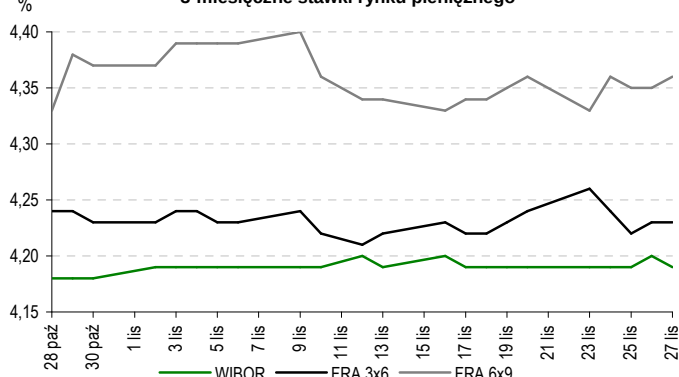
Kurs złotego (fixing)



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