

Codziennik – Dziś dane o PKB za I kw.

31 maja 2010

- **Złoty i obligacje zyskują dzięki poprawie globalnych nastrojów**
- **Dzisiaj dane o PKB za I kw., w strefie euro inflacja i podaż pieniądza, dzień wolny w USA i Wlk. Brytanii**

Piątek rozpoczął się mocnym otwarciem na rynkach walutowych w regionie oraz na europejskich giełdach. Złoty umocnił się rano do niemal 4,04 wobec euro i 3,25 za dolara, przy równoczesnym umocnieniu waluty europejskiej wobec dolara (EURUSD blisko 1,245). W ciągu dnia pozytywne nastroje wciąż dominowały w Europie, jednak złoty nieznacznie tracił na wartości ponieważ inwestorzy zagraniczni ograniczali otwarte pozycje przed długim weekendem w USA i Wielkiej Brytanii. Na zakończenie sesji kurs EURPLN powrócił do poziomu zamknięcia z czwartku (4,07), a EURUSD wynosił 1,235.

Krajowe obligacje umocniły się o kilka punktów bazowych, a krzywa IRS pozostała bez większych zmian, dzięki czemu spready asset swap zawężyły się po raz pierwszy od tygodnia. Rentowności obligacji na bazowych rynkach nieznacznie się obniżyły po wzroście na poprzedniej sesji i na koniec dnia wyniosły 3,32% w przypadku 10-letnich Treasuries i 2,69% w przypadku Bundów. Amerykańskie giełdy rozpoczęły piątkową sesję od spadków, m.in. pod wpływem gorszych od prognoz danych z amerykańskiej gospodarki.

Po zamknięciu europejskiej sesji agencja Fitch obniżyła rating kredytowy Hiszpanii do AA+ z AAA z perspektywą stabilną w związku z tym, że problem z rosnącym zadłużeniem kraju może negatywnie wpłynąć na wzrost gospodarczy. To wraz ze słabszymi od prognoz danymi z USA i długim weekendem na głównych rynkach przyczyniło się do spadków indeksów akcyjnych w USA. W Azji doszło do poprawy nastrojów na rynkach akcji za sprawą dobrych danych z Japonii (zmówienia w przemyśle za kwiecień) i Indii (PKB za I kw.). Poza poprawą nastrojów na osłabienie jena wpływ miał rozpad rządu koalicyjnego w Japonii. Euro po osłabieniu w piątek wieczorem odrabiało straty. Dziś rano złoty jest na nieco mocniejszych poziomach w porównaniu do piątkowego zamknięcia.

Wydatki amerykańskich konsumentów w kwietniu pozostały bez zmian m/m, po raz pierwszy od września ub.r., podczas gdy analitycy oczekiwali wzrostu o 0,3%. Z kolei dochody osobiste wzrosły o 0,4% w kwietniu, tyle samo co w poprzednim miesiącu i zgodnie z oczekiwaniami. Indeks Chicago PMI spadł w maju do 59,7 pkt. z 63,8 w kwietniu i był poniżej prognoz rynkowych na poziomie 62,0, choć wyraźnie powyżej poziomu 50 pkt. rozgraniczającego między rozwojem a spadkiem aktywności. Nieco bardziej optymistyczny był wydzźwięk finalnych danych nt. indeksu Uniwersytetu Michigan, obrazującego nastroje amerykańskich konsumentów, który wzrósł w maju do 73,6 pkt z 73,3 miesiąc wcześniej, podczas gdy analitycy oczekiwali, że pozostanie bez zmian. Bazowy indeks cen PCE po wyłączeniu cen żywności i energii wzrósł w kwietniu zgodnie z prognozami o 0,1% m/m.

Wiceminister pracy i polityki społecznej Czesława Ostrowska powiedziała w piątek, że stopa bezrobocia w maju może obniżyć się sezonowo poniżej 12% (z 12,3% w kwietniu), choć nie oszacowano jeszcze wpływu skutków powodzi. Jest to zgodne z naszymi prognozami. Zdaniem wiceminister latem bezrobocie może spaść nawet do 11%.

Z kolei wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska powiedziała, że deficyt budżetowy po maju będzie na pewno niższy niż zapisano w harmonogramie (36,4 mld zł), jest szansa że o ok. 5 C członkowie RPP Jerzy Hausner oraz Elżbieta Chojna-Duch powiedzieli w piątek, że nie należy wykluczać podwyżki stóp procentowych pod koniec tego roku. Zdaniem Hausnera luźna polityka fiskalna jest jednym z czynników, które mogą doprowadzić do zaostrzenia polityki monetarnej, choć moment decyzji będzie zależał od wielu innych czynników, m.in. prognoz inflacji. Zarówno Hausner, jak i Chojna-Duch są zdania, że obecne osłabienie złotego ma charakter przejściowy.

Dzisiaj kluczowym wydarzeniem w kraju będzie publikacja danych o PKB za I kwartał na konferencji prasowej GUS o godz. 10:00. Nasze szacunki na podstawie dostępnych danych miesięcznych wskazują, że wzrost PKB w I kw. 2010 wyniósł 3,1% r/r, ulegając niewielkiemu pogorszeniu wobec IV kw. 2009 (niedawne wypowiedzi wiceprezesa GUS również sugerowały, że wynik będzie jedynie nieznacznie gorszy od IV kw.). Spodziewamy się przy tym ujemnej dynamiki inwestycji (-2,5% r/r), delikatnego przyspieszenia wzrostu konsumpcji prywatnej (do 2% r/r), odbudowy zapasów, a także lekko ujemnej kontrybucji eksportu netto do PKB (-0,2%).

Ministerstwo Finansów zaoferuje na dzisiejszym przetargu bony skarbowe 52-tygodniowe o wartości 0,6-1,0 mld zł.

Aktywność na rynkach zagranicznych będzie ograniczona ze względu na dzień wolny w USA i Wielkiej Brytanii. W strefie euro zostaną opublikowane wstępne dane o inflacji HICP za maj (oczekiwany wzrost do 1,6% r/r z 1,5% w kwietniu), podaży pieniądza za kwiecień (spadek o 0,2% m/m), a także indeks nastrojów ekonomicznych (100,8 pkt. w maju wobec 100,6 w kwietniu). Bank centralny Węgier ogłosi też dziś o 14:00 decyzję w sprawie stóp procentowych (najprawdopodobniej pozostawiając je bez zmian).

W dalszej części krótszego tygodnia (Boże Ciało w czwartek) jedynymi publikacjami krajowymi będą indeks PMI i prognozy inflacji Ministerstwa Finansów, które pojawiają się we wtorek. Za granicą zostanie opublikowanych znacznie więcej danych, w tym indeksy aktywności PMI i ISM dla przemysłu i usług w największych gospodarkach, a także sprzedaż detaliczna i kluczowe dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA. Pod koniec tygodnia uwaga inwestorów zwrócona będzie na posiedzenie G20, na którym ma zostać poruszona kwestia kryzysu w Europie i regulacji rynków finansowych.

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:

Poznań
Warszawa
Wrocław

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

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,2304	CADPLN	3,1514
USDPLN	3,3063	DKKPLN	0,5468
EURPLN	4,0670	NOKPLN	0,5117
CHFPLN	2,8590	SEKPLN	0,4229
JPYPLN*	3,6162	CZKPLN	0,1594
GBPPLN	4,7893	HUFPLN	1,4816

Przegląd rynku finansowego - 28.05.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0730	4,1018	4,0871	4,0791	4,0479
USDPLN	3,3092	3,3517	3,3266	3,3244	3,2545
EURUSD	1,2207	1,2342	1,2284	1,2269	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,54	-3	5.05	4,802
5L	5,22	-6	12.05	5,144
10L	5,75	-6	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,03	5	0,87	6	1,11	0
2L	4,40	0	1,22	-2	1,31	3
3L	4,69	1	1,66	3	1,56	0
4L	4,89	0	2,06	3	1,83	6
5L	5,04	0	2,42	8	2,10	6
8L	5,27	-2	3,11	13	2,68	5
10L	5,34	-1	3,37	14	2,93	4

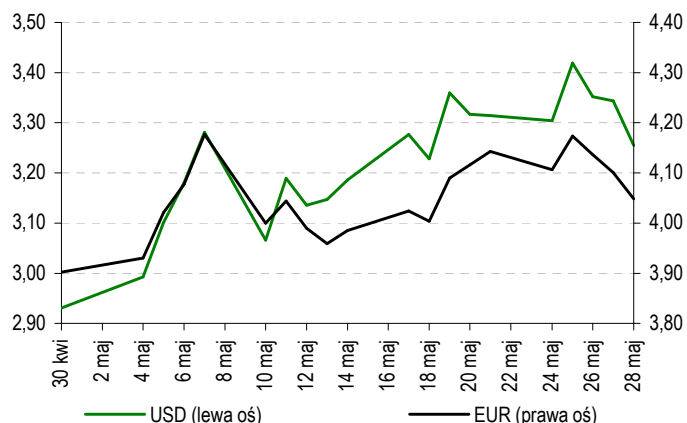
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,78	25
T/N	3,32	43
SW	3,40	3
2W	3,44	1
1M	3,63	1
3M	3,86	1
6M	4,00	0
9M	4,18	0
1Y	4,25	0

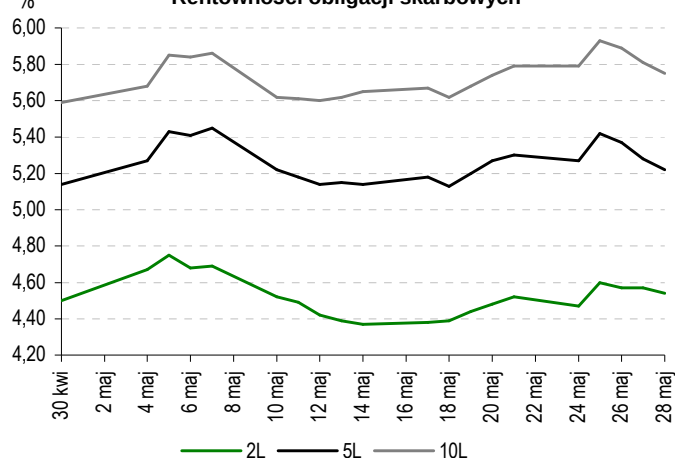
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,60	-1
3X6	3,87	-2
6X9	3,97	-3
9X12	4,18	2
3X9	4,04	0
6X12	4,18	1

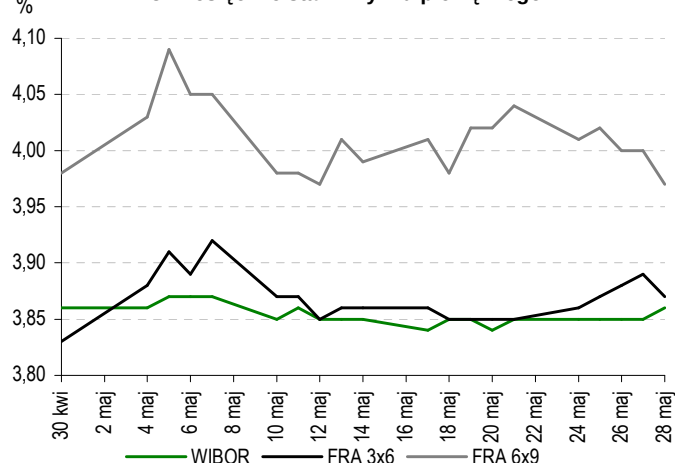
Kurs złotego (fixing)



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 strat, 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