

Codziennik – Dzisiaj dane o PKB z USA

25 czerwca 2010

- **Ponowne pogorszenie nastrojów na rynkach pod wpływem obaw o perspektywy wzrostu w USA i w Europie**
- **Oslabienie złotego i krajowych obligacji**
- **Dziś bardzo ważne dane na temat PKB w USA. Ewentualna niespodzianka może zwiększyć aktywność inwestorów i być przyczyną większej zmienności na rynkach**

Od początku czwartkowej sesji na rynku utrzymywał się negatywny nastrój. Inwestorzy byli zaniepokojeni negatywnym wydźwiękiem środowowego komentarza Fed-u. Pogarszające się oceny tempa wzrostu amerykańskiej gospodarki w połączeniu z europejską presją na wycofywanie pakietów pomocowych oraz restrykcyjną polityką fiskalną wzbudziły obawy o pojawienie się deflacji, która mogłaby stanowić poważne zagrożenie dla odbudowującej się koniunktury w światowej gospodarce. Lepsze niż oczekiwano dane z USA chwilowo poprawiły nastrój na rynku, ale ponieważ statystyki były jedynie nieznacznie lepsze od przewidywanych, impuls wystarczył jedynie na tymczasowe odreagowanie.

Kurs EURUSD do początku dnia spadał, by po południu ustabilizować się na poziomie około 1,228. Później, w reakcji na nieco lepsze od oczekiwań dane z USA, euro odrobiło trochę strat i umocniło do powyżej 1,23.

Złoty nie pozostał obojętny na wzmagające się obawy o kondycję globalnej gospodarki. Od początku dnia systematycznie tracił do euro i dolara. Kurs EURPLN z otwarcia na poziomie 4,06 wzrósł w ciągu dnia do 4,12 (bardzo ważny poziom oporu na nadchodzące dni). Notowania USDPLN zyskały z 3,30 na początku sesji do 3,36 na jej zakończeniu. Strefa 3,34-3,36 to bardzo ważny obszar, który powstrzymuje dalsze osłabianie się złotego.

Bazowe rynki długu zachowywały się typowo jak na okres wzrostu awersji do ryzyka. Rentowności 10-letnich obligacji Niemiec i USA spadały, osiągając na koniec sesji 2,63% dla Bundów i 3,10% dla Treasuries. Wzrósł spread pomiędzy rentownościami obligacji Grecji i Niemiec. Było to spowodowane wyczekiwaniem na masową podaż greckich papierów ze strony funduszy inwestycyjnych. Obligacje greckie nie mają ratingu inwestycyjnego, więc regulowane fundusze są zobowiązane do pozbycia się ich z portfeli. Dzieje się to zazwyczaj pod koniec miesiąca. Rosły również koszty ubezpieczenia długu dla krajów południa Europy. Stawki CDS dla 5-letnich obligacji Grecji wzrosły wczoraj do 958 pb z 934 pb w środę, ustanawiając kolejny rekord.

Na krajowym rynku długu krótki koniec krzywej był w ciągu dnia stabilny, natomiast na wydarzenia na globalnym rynku reagowały obligacje ze środka i długiego końca krzywej rentowności. Po

południu, po chwilowej poprawie nastrojów, nastąpiło odbicie i obligacje długoterminowe zdołały odrobić część strat. Wzrosły natomiast rentowności na krótkim końcu krzywej.

Podane wczoraj przez GUS dane nt. majowej sprzedaży detalicznej (wzrost nominalnie o 4,3% r/r, a realnie o 2,0% r/r) i bezrobocia rejestrowanego (spadek do 11,9%) okazały się lepsze od oczekiwań, potwierdzając zarysowaną już wcześniej poprawę sytuacji na rynku pracy i pozytywnie świadcząc o perspektywach popytu konsumpcyjnego. Dane za maj nie są jednak na tyle lepsze od prognoz, aby zrównoważyć ryzyko związane z rozwojem sytuacji w europejskiej gospodarce i zmienić nasze oczekiwania dotyczące polityki stóp procentowych w Polsce. Podobny był rynkowy odbiór danych – brak reakcji na publikację statystyk. Więcej o danych napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Wiceprezes GUS Halina Dmochowska oceniła wczoraj, że „na podstawie dostępnych dziś danych, osiągnięcie dynamiki wzrostu PKB w II kw. na poziomie 3,0% będzie trudne”. Pamiętajmy jednak, że nadal nie znamy danych za czerwiec. Wg naszych szacunków trudno będzie o przyspieszenie wzrostu PKB w II kwartale, ale jeśli w czerwcu nie nastąpi istotne pogorszenie wyników gospodarki, wzrost PKB może pozostać na poziomie z początku roku (3% r/r).

Majowe dane o zamówieniach na dobra trwałe w USA okazały się być lepsze od oczekiwań. Miesięczna dynamika wyniosła - 1,1%. Lepsze były również dane nt. liczby nowych bezrobotnych, która wyniosła 457 tys. przy oczekiwanych 460 tys. Dane były tylko nieznacznie lepsze od prognoz, ale jak się okazało było to wystarczającym pretekstem do pewnej poprawy nastrojów.

Pod koniec sesji w USA oraz na sesji w Azji dominowały jednak spadki cen akcji, na co wpłynęły m.in. rozczarowujące prognozy wyników finansowych amerykańskich spółek oraz dalsze spekulacje nt. problemów finansowych krajów strefy euro. Inwestorzy spekulowali również, że spotkanie G20 zaplanowane na ten weekend nie przyniesie istotnych rozwiązań w sprawie europejskich problemów z długiem.

Minutes z posiedzenia RPP w maju (na którym nie zmieniono stóp procentowych) pokazały, że decydujący wpływ na utrzymanie polityki pieniężnej bez zmian miały wydarzenia za granicą. Utrzymująca się niepewność co do tempa odradzania się światowej gospodarki oraz konsekwencji tego procesu dla polskiej gospodarki i złotego uzasadniały zdaniem Rady pozostawienie stóp procentowych na poziomie 3,5%.

Dzisiaj najważniejsze dane napłyną z USA. O 14:30 poznamy ostateczny odczyt nt. PKB w I kw. br. Rynki spodziewają się, że nie będzie rewizji w stosunku do wstępnych szacunków mówiących o wzroście o 3%. O 15:55 opublikowany będzie finalny indeks Michigan (oczekiwane lekkie pogorszenie do 75,0 z 75,5 pkt.).

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	1,2335	CADPLN	3,2035
USDPLN	3,3374	DKKPLN	0,5531
EURPLN	4,1168	NOKPLN	0,5126
CHFPLN	3,0306	SEKPLN	0,4290
JPYPLN*	3,7281	CZKPLN	0,1596
GBPPLN	4,9928	HUFPLN	1,4521

Przegląd rynku finansowego - 24.06.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,0524	4,1216	4,0585	4,1129	4,0877
USDPLN	3,2821	3,3603	3,2877	3,3421	3,3295
EURUSD	1,2260	1,2345	1,2344	1,2307	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,80	5	5.05	4,802
5L	5,45	-1	12.05	5,144
10L	5,91	1	14.04	5,586

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,10	0	0,78	-3	1,17	0
2L	4,59	-4	1,05	4	1,32	-1
3L	4,87	-4	1,45	4	1,60	-2
4L	5,05	-4	1,84	3	1,82	-2
5L	5,19	-4	2,20	3	2,08	-2
8L	5,37	-3	2,92	4	2,66	-2
10L	5,40	-3	3,18	3	2,90	-2

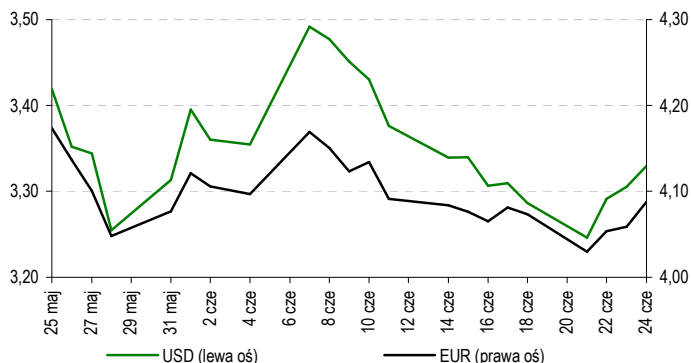
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,29	-10
T/N	3,34	-6
SW	3,46	-1
2W	3,49	-1
1M	3,63	0
3M	3,85	-1
6M	3,99	0
9M	4,18	0
1Y	4,24	0

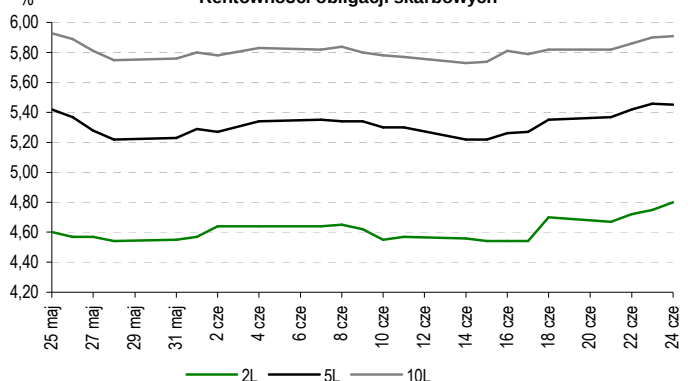
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,63	0
3X6	3,88	-2
6X9	4,14	-2
9X12	4,37	-3
3X9	4,10	-1
6X12	4,35	0

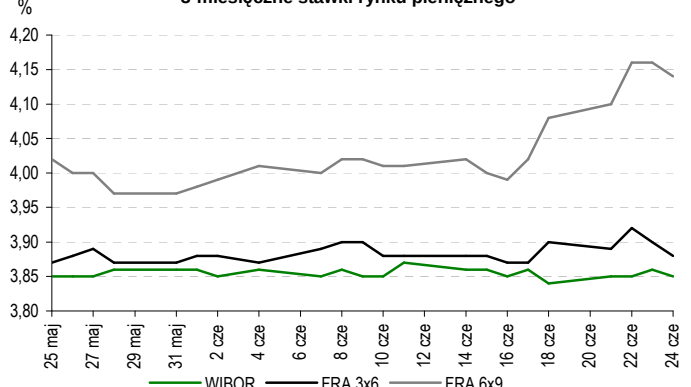
Kurs złotego (fixing)



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