

Codziennik – Dziś w centrum uwagi dane z USA

19 sierpnia 2010

- **Kurs EURPLN znowu niżej, EURUSD stabilny**
- **Wysoki PPI i solidna produkcja przemysłowa zahamowały spadki rentowności na rynku długu**
- **Dzisiaj inwestorzy skupią się na danych z USA**

Podczas środowej sesji na rynku utrzymywał się pozytywny nastrój z poprzedniej sesji przy braku publikacji nowych danych makro. Na europejskich rynkach akcji nastąpiła jedynie nieznaczna korekta wcześniejszej zwyżki. Udana były wczorajsze emisje obligacji Niemiec oraz krajów w naszym regionie. Niemcy sprzedały 30-letnie obligacje warte 5 mld € przy popycie 7,9 mld € i przy rekordowo niskiej rentowności 2,37%. Duży popyt na długoterminowe obligacje na rynkach bazowych można wiązać ze wzmocnionym ostatnio przekonaniem inwestorów, że główne banki centralne utrzymają przez dłuższy czas wyraźnie akomodacyjną politykę pieniężną i nie będą się szybko wycofywać z ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej (co do banku Japonii nasiliły się nawet oczekiwania na dalsze złagodzenie polityki pieniężnej). Przy rosnących i w wielu przypadkach rekordowych cenach papierów skarbowych na rynkach bazowych, spready pomiędzy rentownościami obligacji krajów emerging markets a rentownościami odpowiednich papierów na rynkach bazowych pozostają wysokie. Oznacza to, że przy niskich rentownościach Bundów i Treasuries inwestorzy szukają okazji do większych zysków. Świadczy o tym zarówno wyraźne umocnienie krajowego rynku obligacji w ostatnich dniach, jak i bardzo udane wyniki wczorajsze aukcji 15-letnich obligacji Czech. Nastąpiło też wyraźne umocnienie węgierskich obligacji.

Środowa sesja na Wall Street zakończyła się niewielkimi wzrostami mimo spadków w ciągu dnia. W centrum uwagi inwestorów w dalszym ciągu były wyniki kwartalne spółek, generalnie lepsze od oczekiwań na poziomie zysków netto, ale gorsze pod względem przychodów. Rynek wspierany był przez akcje spółek konsumenckich, ponieważ pozytywne prognozy sieci marketów Target, w połączeniu ze wspomnianymi przez nas wczoraj dobrymi wynikami Wall-Mart i Home Depot, złagodziły obawy o popyt konsumencki. W czasie azjatyckiej sesji wzrosty na rynkach akcji były kontynuowane. Benchmarkowy indeks akcyjny dla całego regionu wzrósł najsilniej od 2 tygodni po informacjach o wyższych niż oczekiwano zyskach największego na świecie producenta urządzeń do produkcji mikroprocesorów, firmy Applied Materials.

Kurs EURPLN wyraźnie spadł wczoraj w trakcie europejskich godzin handlu, osiągając dzienne minimum na 3,925, ale wraz z rozpoczęciem amerykańskiej sesji

nastąpiła korekta tego ruchu. Na korzyść złotego działał popyt ze strony zagranicznych inwestorów na polskie obligacje. Dziś rano kurs EURPLN oscyluje powyżej 3,94. Oczekujemy, że na dzisiejszej sesji kurs EURPLN będzie się wahał w przedziale 3,93-3,96.

Kurs EURUSD wzrastał wczoraj podczas europejskiej sesji, co było spowodowane wysokim popytem inwestorów na niemieckie obligacje. Ruch wzrostowy został powstrzymany przez wskazywany przez nas opór na 1,29, który nie został trwale pokonany. Na dzisiejszym otwarciu kurs EURUSD znajduje się nieco powyżej 1,28. Do czasu dzisiejszej publikacji tygodniowych statystyk z amerykańskiego rynku pracy spodziewamy się stabilizacji EURUSD w granicach 1,278-1,284.

Ruch spadkowy rentowności krajowych obligacji został wczoraj wyhamowany, głównie za sprawą wyraźnej wyższej od prognoz inflacji PPI i relatywnie dobrego odczytu produkcji przemysłowej. Na spadek rentowności w pierwszej części sesji duży wpływ miał popyt z zagranicy.

Notowania rentowności na bazowych rynkach długu odzwierciedlały obawy o fiskalną kondycję gospodarek strefy euro i perspektywy wzrostu w USA. Rentowności 10-letnich Bundów po raz kolejny osiągnęły najniższy poziom w historii, który od wczoraj wynosi 2,305%. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,32% i 2,59%.

Po danych o niskiej inflacji i niewielkim wzroście płac za lipiec, wczorajsze informacje przyniosły głównie odwrotne sygnały. Produkcja przemysłowa okazała się co prawda niższa od oczekiwań rynkowych, ale pokazuje kontynuację ożywienia w sektorze przetwórczym. Spowolnienie z 14,3% r/r do 10,3% r/r (nasza prognoza 10,8%, konsensus rynkowy powyżej 12%) wynikało głównie z czynników sezonowych. Po eliminacji czynników sezonowych wzrost produkcji w lipcu był podobny jak w czerwcu i szybszy niż w I połowie roku. Jednocześnie wskaźnik inflacji PPI wzrósł do niemal 4% r/r. W ujęciu miesięcznym ceny wzrosły o 0,3%, pomimo wyraźnego umocnienia złotego w lipcu, które obniżało wyrażone w złotych ceny eksportowe. W głównej mierze wzrost cen nastąpił w sektorach surowcowych. Jedynym gołębiym sygnałem w dzisiejszych danych był bardzo niski wzrost produkcji budowlano-montażowej (0,8%). Pamiętać jednak należy, że produkcja w tym sektorze wykazuje się w ostatnich miesiącach wyjątkowo dużą zmiennością i sierpień może przynieść wyraźne odbicie. Szerszy komentarz do danych przedstawiliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Marcin Sulewski (praktykant)

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	1,2813	CADPLN	2,9896
USDPLN	3,0787	DKKPLN	0,5294
EURPLN	3,9443	NOKPLN	0,4990
CHFPLN	2,9478	SEKPLN	0,4180
JPYPLN*	3,5847	CZKPLN	0,1592
GBPPLN	4,7892	HUFPLN*	1,4234

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 18.08.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9256	3,9571	3,9474	3,9459	3,9535
USDPLN	3,0414	3,0850	3,0735	3,0696	3,0713
EURUSD	1,2821	1,2923	1,2843	1,2853	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,67	-2	7,07	4,74
5L	5,11	-2	12,05	5,14
10L	5,48	-4	16,06	5,79

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,15	-3	0,46	-1	1,17	-2
2L	4,54	-1	0,68	-3	1,25	-2
3L	4,70	-5	0,99	1	1,47	-1
4L	4,80	-6	1,31	-5	1,63	-1
5L	4,85	-6	1,67	-6	1,83	0
8L	4,89	-7	2,31	-8	2,32	-1
10L	4,87	-8	2,58	-10	2,54	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,52	-1
T/N	3,52	-1
SW	3,49	0
2W	3,50	0
1M	3,61	0
3M	3,82	0
6M	3,99	0
9M	4,20	1
1Y	4,24	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,65	1
3X6	3,96	1
6X9	4,23	-2
9X12	4,43	-1
3X9	4,18	5
6X12	4,41	1

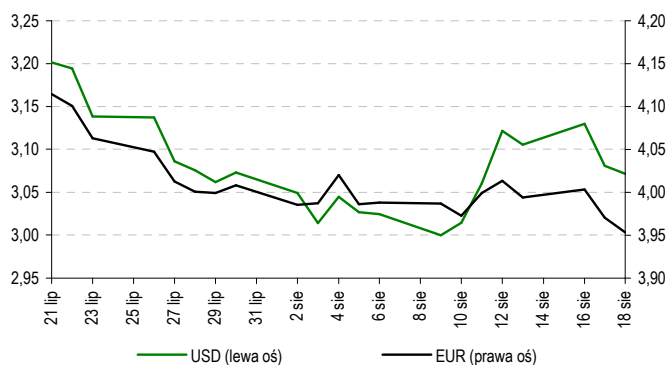
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	132,8	-4	3,16	-1
Czechy	84,8	-2	1,27	4
Węgry	336,2	-9	4,48	-20
Grecja	877,5	6	8,36	-11
Hiszpania	205,9	-14	1,71	-4
Włochy	186,5	-7	1,44	-3
Portugalia	277,0	0	2,82	-3
Niemcy	45,9	0	0,00	--

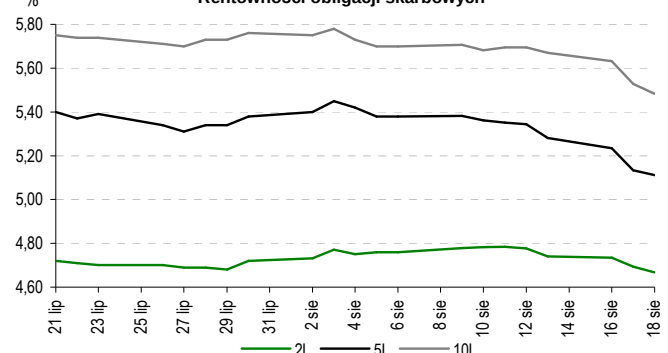
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

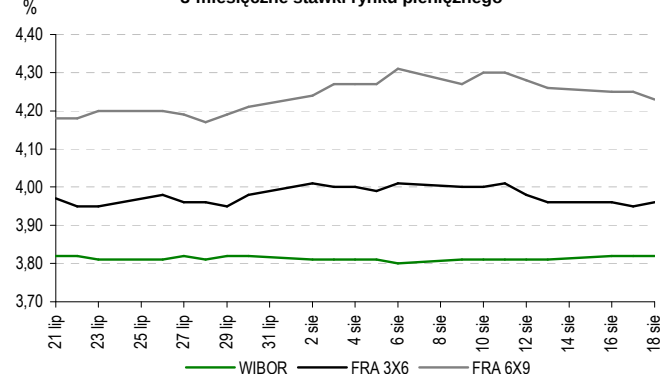
Kurs złotego (fixing)



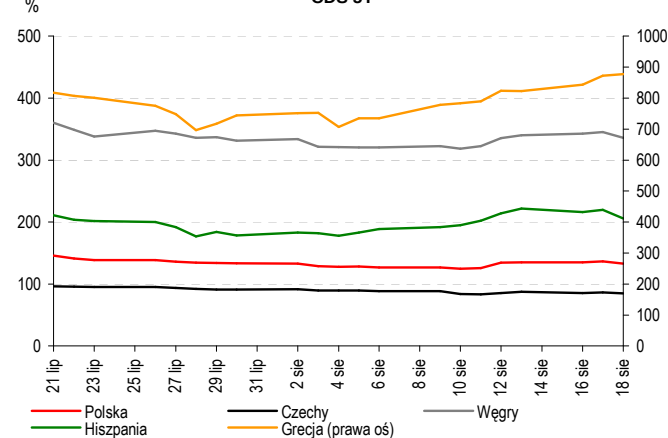
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (16 sierpnia)						
11:00	PL	Przetarg 52-tyg. bonów skarbowych o wartości 0,7-1,0 mld zł						
11:00	EZ	HICP	VII	% r/r	1,7	-	1,7	1,4
14:30	US	Indeks NY Fed	VIII	pkt.	8,0	-	7,1	5,08
		WTOREK (17 sierpnia)						
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	VII	% r/r	3,9	3,5	2,1	3,5
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	VII	% r/r	1,4	1,4	1,4	1,1
10:00	EZ	Saldo obrotów bieżących	VI	mld €	-	-	-4,6	-5,8
11:00	DE	Indeks ZEW	VIII	pkt.	21,0	-	14,0	21,2
14:30	US	Pozwolenia na budowę	VII	tys.	580,0	-	565,0	583,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VII	tys.	560,0	-	546,0	537,0
14:30	US	PPI	VII	% m/m	0,2	-	0,2	-0,5
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,5	-	1,0	-0,1
		ŚRODA (18 sierpnia)						
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	12,3	10,8	10,3	14,3
14:00	PL	Produkcja budowlana	VII	% r/r	7,9	5,5	0,8	9,6
14:00	PL	PPI	VII	% r/r	3,3	3,0	3,9	2,1
		CZWARTEK (19 sierpnia)						
8:00	DE	PPI	VII	% r/r	3,3	-		1,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	478,0	-		484,0
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	VII	% m/m	0,2	-		-0,2
16:00	US	Indeks Philadelphia Fed	VIII	pkt.	7,0	-		5,1
		PIĄTEK (20 sierpnia)						
14:00	PL	Inflacja bazowa	VII	% r/r	1,3	1,2		1,6
14:00	PL	Koniunktura gospodarcza	VIII	-	-	-	-	-

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

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