

Codziennik – Osłabienie obaw o globalną gospodarkę

2 września 2010

- **Poprawa nastrojów na świecie wspiera złotego, kurs EURUSD wzrósł**
- **Wzrost rentowności na krajowym rynku długu, wyraźny wzrost rentowności na rynkach bazowych**
- **Dziś w centrum uwagi posiedzenie EBC oraz następne ważne wskaźniki makro z USA**

Dzięki lepszym od oczekiwań danym z Chin i Australii nastroje na światowych rynkach wyraźnie się poprawiły. Lekkim wsparciem dla optymizmu inwestorów był nieco lepszy od oczekiwań ostateczny odczyt sierpniowego indeksu PMI dla przemysłu strefy euro. Odczyt na poziomie 55,1 pkt był co prawda najniższą wartością od lutego br., ale był nieco wyższy niż wstępnie podane szacunki. Słabnące tempo wzrostu w sektorze przemysłu widoczne jest już od kwietnia. Gorsze od oczekiwań dane napłynęły początkowo z USA. Poprzedzając piątkowe dane nt. zmiany w zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym wczorajszy raport ADP pokazał spadek miejsc pracy o 10 tys. Był to pierwszy spadek od stycznia br., kiedy to amerykańska gospodarka straciła 82 tys. etatów w sektorze pozarolniczym. Po tych danych nastrojów na rynku nieco się pogorszył, ale po późniejszej publikacji sierpniowego indeksu ISM dla amerykańskiego przemysłu optymizm powrócił. Lepszy od prognoz odczyt 56,3 był najwyższy od 3 miesięcy.

Dobre dane makro z USA zmniejszyły obawy rynku o nawrót recesji w USA i drugą falę globalnego spowolnienia gospodarczego. Główne indeksy akcyjne za oceanem zanotowały wczoraj silne wzrosty (o blisko 3%). W Azji wzrosty cen akcji były już mniej imponujące. Z jednej strony, wzrost apetytu na ryzyko był podsycany w trakcie azjatyckiej sesji przez rewizję w górę prognoz MFW dla wzrostu gospodarczego Korei Płd., ale z drugiej strony inwestorów rozczarowała wyraźnie mniejsza od prognoz nadwyżka handlowa Australii.

Kurs EURPLN spadał nieznacznie od początku sesji (i był nieznacznie powyżej 3,98), ale później notowania zmieniały się dość dynamicznie. Po podaniu złych danych z rynku pracy w USA kurs złotego do euro ustabilizował się na poziomie ok. 3,99. Lepszy odczyt indeksu ISM był z kolei impulsem, który pchnął kurs EURPLN w dół. Dziś rano EURPLN testuje poziom wsparcia 3,96. Wobec oczekiwania na kolejne ważne dane z USA, w jutrzejsze dane o zatrudnieniu, a także przed dzisiejszym posiedzeniem EBC, oczekujemy stabilizacji EURPLN wokół poziomu 3,96.

Tak jak się spodziewaliśmy, kurs EURUSD wyraźnie wzrastał w czasie wczorajszej sesji. Po publikacji gorszych danych z amerykańskiego rynku pracy trend aprecjacyjny euro jeszcze przyspieszył, a dane mówiące o wyższym od oczekiwań indeksie dały euro kolejny impuls wzrostowy. Dzisiaj inwestorzy będą zapewne oczekiwać na konferencję po posiedzeniu EBC,

co do tego czasu może oznaczać mniejszą zmienność. Przedział wahań na dzisiejszą sesję to 1,264-1,288.

Na krajowym rynku długu do rozpoczęcia sesji w USA dominowała stabilizacja. Po aukcji nastąpił chwilowy, minimalny wzrost rentowności na krótkim końcu. Dopiero po lepszym od oczekiwań odczycie indeksu ISM rentowności wyraźnie wzrosły, głównie na środku i długim końcu, w ślad za ruchem w górę rentowności na rynkach bazowych. Ministerstwo Finansów sprzedało na wczorajszej aukcji obligacje OK1012 warte 4,0 mld zł przy popycie 6,6 mld zł i średniej rentowności 4,672% (4,759% na poprzedniej aukcji 4.08).

Ogólna poprawa nastroju na światowych rynkach widoczna była po wzrostach rentowności na bazowych rynkach długu. Dynamiczny trend wzrostowy został na chwilę wyhamowany, jednak ostatecznie w dziennym rozrachunku rentowności na bazowych rynkach długu wyraźnie wzrosły. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,23% i 2,60%.

Członkini RPP, Elżbieta Chojna-Duch, powiedziała wczoraj, że nie należy się spieszyć z podnoszeniem stóp procentowych, ponieważ w dalszym ciągu utrzymuje się niepewność dotycząca wzrostu gospodarczego. Powiedziała również, że z punktu widzenia makroekonomicznego i społecznego, podatek bankowy będzie mniej odczuwalny niż podwyżka VAT-u. Naszym zdaniem, prof. Chojna-Duch jest obecnie w relatywnie „gołębiej” mniejszości w Radzie. Jej wypowiedzi nie zmieniają naszych oczekiwań, że w październiku nastąpi pierwsza podwyżka stóp.

PMI dla polskiego przemysłu okazał się w sierpniu wyraźnie wyższy od oczekiwań, rosnąc do najwyższego od 37 miesięcy poziomu 53,8 pkt. Sugeruje to, że w przemyśle następuje wyraźny wzrost aktywności. Spodziewamy się, że kolejne dane makro publikowane w tym miesiącu będą również dobrze świadczyły o rozwoju sytuacji gospodarczej, co wraz z odbiciem inflacji od tegorocznego dna (MinFin szacuje, że inflacja CPI w sierpniu wzrosła do 2,1% r/r) będzie działało w kierunku wzmocnienia przejawianego ostatnio przez członków RPP wzrostu ich skłonności do podwyższenia stóp procentowych. Więcej nt. polskiego PMI danych napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Naszym zdaniem EBC ogłosi dziś, zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami, że stopy procentowe pozostaną bez zmian. Uwaga rynków skupi się na tonie komentarzy szefa banku, J.C. Trichet'a, w szczególności dotyczących instrumentów ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej. Perspektywa podwyżek stóp procentowych w strefie euro tak czy inaczej pozostaje odległą.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski

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	1,2821	CADPLN	2,9419
USDPLN	3,0937	DKKPLN	0,5328
EURPLN	3,9656	NOKPLN	0,5008
CHFPLN	3,0569	SEKPLN	0,4251
JPYPLN*	3,6760	CZKPLN	0,1606
GBPPLN	4,7730	HUFPLN*	1,3973

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 01.09.2010

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9650	3,9953	4,0049	3,9665	3,9922
USDPLN	3,0926	3,1458	3,1679	3,0941	3,1285
EURUSD	1,2698	1,2855	1,2639	1,2821	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,68	0	7,07	4,74
5L	5,18	2	12,05	5,14
10L	5,40	-1	16,06	5,79

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,20	1	0,43	-3	1,15	1
2L	4,57	-1	0,65	-1	1,22	-1
3L	4,77	0	0,94	-8	1,36	-3
4L	4,87	-1	1,25	0	1,54	-4
5L	4,92	0	1,63	-1	1,71	3
8L	4,92	-1	2,21	-1	2,14	-5
10L	4,87	-2	2,47	-1	2,33	-9

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,37	5
T/N	3,38	4
SW	3,44	1
2W	3,48	1
1M	3,61	1
3M	3,81	0
6M	4,00	0
9M	4,19	0
1Y	4,24	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,65	-2
3X6	4,01	0
6X9	4,25	2
9X12	4,46	2
3X9	4,20	1
6X12	4,43	1

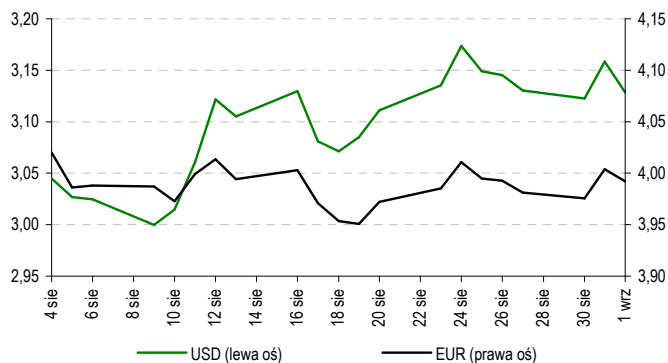
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	152,8	2	3,21	-11
Czechy	97,8	3	1,11	-12
Węgry	370,8	15	5,33	-33
Grecja	958,4	1	9,28	-13
Hiszpania	247,1	0	1,85	-10
Włochy	229,3	0	1,55	-11
Portugalia	343,2	0	3,32	-4
Niemcy	43,9	0	--	--

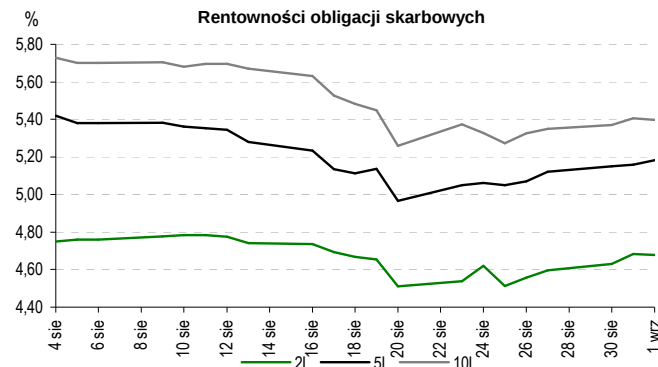
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

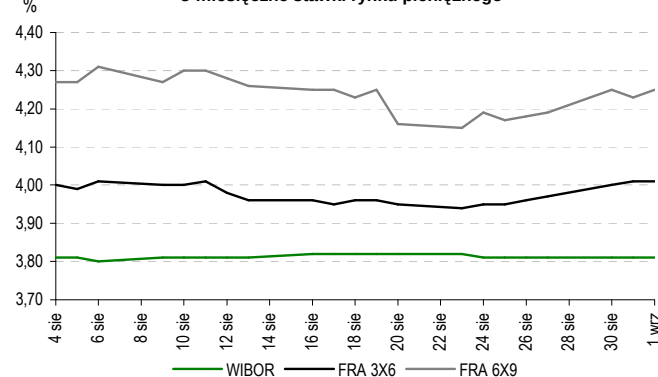
Kurs złotego (fixing)



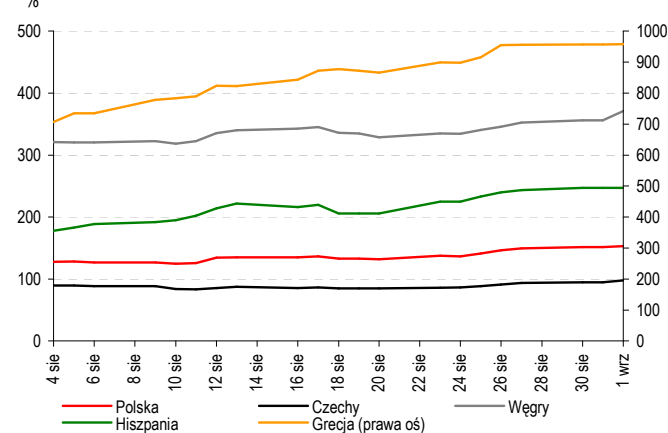
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (30 sierpnia)						
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	3,2	3,1	3,5	3,0
10:00	PL	Inwestycje	II kw.	% r/r	0,4	1,0	-1,7	-12,4
10:00	PL	Konsumpcja	II kw.	% r/r	2,1	2,2	2,8	2,2
11:00	PL	Przetarg 52-tyg. bonów skarbowych o wartości 0,5-0,7 mld zł						
11:00	EZ	Koniunktura gospodarcza	VIII	pkt.	101,7	-	101,8	101,1
14:30	US	Bazowy PCE	VII	% m/m	0,1	-	0,1	0,0
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,3	-	0,2	0,0
14:30	US	Wydatki konsumpcyjne	VII	% m/m	0,3	-	0,4	0,0
		WTOREK (31 sierpnia)						
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VII	%	10,0	-	10,0	10,0
11:00	EZ	Wstępny HICP	VIII	% r/r	1,6	-	1,6	1,7
15:00	US	Indeks S&P/Case-Shiller	VI	% m/m	0,2	-	0,3	0,5
15:45	US	Indeks Chicago PMI	VIII	pkt.	57,0	-	56,7	62,3
16:00	US	Indeks zaufania konsumentów	VIII	pkt.	51,0	-	53,5	51,0
		ŚRODA (1 września)						
9:00	PL	PMI – przemysł	VIII	pkt.	52,2	52,1	53,8	52,1
9:58	EZ	PMI – przemysł	VIII	pkt.	55,0	-	55,1	56,7
11:00	PL	Przetarg obligacji 2-letnich o wartości 2,5-4,0 mld zł						
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys	18,0	-	-10,0	37,0
16:00	US	ISM - przemysł	VIII	pkt.	53,0	-	56,3	55,5
		CZWARTEK (2 września)						
11:00	EZ	PKB	II kw.	% k/k	1,0	-	-	1,0
11:00	EZ	PPI	VII	% r/r	3,9	-	-	3,0
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	1,0	-	-	1,0
14:30	US	Wydajność pracy	II kw.	% k/k	-1,8	-	-	0,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tyg.	475,0	-	-	473,0
16:00	US	Zamówienia w przemyśle	VIII	% m/m	0,3	-	-	-1,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	-1,0	-	-	-2,6
		PIĄTEK (3 września)						
9:58	EZ	PMI - usługi	VIII	pkt.	55,6	-	-	55,6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VII	% r/r	0,6	-	-	0,4
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VIII	tys.	-100,0	-	-	-131,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	9,6	-	-	9,5
16:00	US	ISM - usługi	VIII	pkt.	53,5	-	-	54,3

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