

Codziennik – Dane o PKB w Polsce i w USA

28 stycznia 2011

- **Początek sesji pod wpływem obniżki ratingu Japonii, końcówka pod dyktando danych z USA**
- **Kursy EURPLN i EURUSD blisko kluczowych oporów**
- **Wzrosty rentowności na krajowym rynku długu**
- **Dziś w kraju dane o rocznym PKB, za granicą główne wydarzenie to pierwszy szacunek PKB USA za IV kw. 2010**

Czwartkowa sesja rozpoczęła się od mocnego akcentu w postaci obniżki ratingu dla Japonii przez agencję S&P do poziomu „AA-” z „AA”. W uzasadnieniu napisano, że niższa ocena kredytowa to wynik braku wystarczających działań w celu ograniczenia zadłużenia. Reakcja giełd w Europie na tę informację nie była zbyt duża, większe spadki zanotowały kontrakty terminowe, a później ceny akcji w Azji. Na wieść o obniżce nastąpiło umocnienie dolara do euro, a jen osłabił się wobec obu tych walut. Poza tym, spadły rentowności Bondów i Treasuries, a na rynku obligacji państw grupy PIIGS zanotowano wzrost rentowności. Dodatkowo, agencja S&P napisała, że Irlandia, Portugalia i Grecja „utknęły w recesji”, a Europa Zachodnia będzie w nadchodzących 18 miesiącach obszarem „trzech prędkości”. Po gwałtownym spadku, kurs EURUSD szybko odbił w górę po wypowiedzi członka EBC. Lorenzo Bini Smaghi powiedział, że oczekiwany wzrost cen dóbr importowanych nie może być zignorowany w kontekście prowadzonej polityki pieniężnej. Wzmocniło to oczekiwania, jakie pojawiły się po ostatnim posiedzeniu EBC, że to w strefie euro, a nie w USA, w pierwszej kolejności dojdzie do podwyżek stóp. Gorsze od oczekiwań były tygodniowe dane o nowych bezrobotnych. Dolar dodatkowo osłabił się po tych danych gdyż inwestorzy mieli jeszcze w pamięci śródkowy komunikat po posiedzeniu Fed, gdzie słaba kondycja na rynku pracy była wymieniona jako jeden z argumentów za kontynuowaniem programu skupu obligacji. Niespodziewany spadek zamówień na dobra trwałego użytku dodatkowo wzmocniły negatywną dla dolara wypowiedź danych z rynku pracy. Lepsze od prognoz były dane o sprzedaży nowych domów. Wieczorem pojawiła się dodatkowo negatywna informacja dla dolara, tj. ostrzeżenie agencji Moody's o możliwej zmianie perspektywy ratingu USA na negatywną, z powodu powiększającego się deficytu budżetowego.

Kurs EURUSD spadł gwałtownie z nieco ponad 1,37 na otwarciu do 1,364, po porannej informacji o obniżce ratingu Japonii. Szybko jednak nastąpiło równie wyraźne odbicie wobec jastrzębiego komentarza członka EBC i kurs osiągnął prawie 1,376. Dotarł tym samym od strefy oporu wokół poziomu 1,375. Analiza techniczna wskazuje, że większe jest prawdopodobieństwo odbicia się od tego oporu i powrót

w okolice poprzedniej strefy oporu tuż poniżej 1,36. Taki ruch nastąpił już wczoraj wieczorem, mimo negatywnego dla dolara ostrzeżenia Moody's, i dziś rano EURUSD jest na poziomie 1,37.

Kursy EURPLN oraz USDPLN wzrastały dynamicznie od początku sesji, choć z lekkim opóźnieniem zareagowały na informację o obniżce ratingu Japonii. Kurs EURPLN wzrósł do 3,91 i do końca sesji obserwowaliśmy korektę osłabienia jakie wystąpiło rano. Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku kursu USDPLN, który swoje dzienne maksimum zanotował na poziomie 2,853. Kurs EURPLN zbliżył się do górnego ograniczenia trendu bocznego (dziś rano jest lekko powyżej 3,91) i może w jego okolicy pozostać przez kilka dni.

Na krajowym rynku długu rentowności wzrosły, głównie na długim końcu krzywej. Było to spowodowane wzrostami na światowych rynkach długu. Dzisiaj istotny wpływ na krajowy rynek długu może mieć publikacja danych o PKB (patrz niżej).

Na bazowych rynkach długu rentowności spały w pierwszej fazie sesji po podaniu informacji o obniżce ratingu Japonii. W dalszej części dnia nastąpiło odreagowanie, które zostało wsparte przez dane z rynku nieruchomości USA. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bondów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,20% i 3,43%.

Wicepremier Waldemar Pawlak powiedział wczoraj, że jego zdaniem decyzja RPP o podwyżce stóp jest „szkodliwa dla polskiej gospodarki”. Minister gospodarki jest najwyraźniej zaniepokojony perspektywą wzrostu kosztu finansowania deficytu budżetowego oraz – według naszych prognoz mało prawdopodobnym – spowolnieniem gospodarczym, które mogłyby zwiększyć prawdopodobieństwo przekroczenia przez dług publiczny 55% PKB.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o PKB w 2010 r. Prognozujemy, że wzrost PKB w całym roku wyniósł 3,7%, przy wzroście w samym IV kw. o 4,2% r/r. Nasze prognozy dla spożycia indywidualnego i inwestycji na cały rok (odpowiednio 3,0% i -1,0%) opierają się na założeniu, że w IV kw. ich roczna dynamika wyniosła odpowiednio 3,5% (tak jak w III kw.) oraz 3,6% (po nieznacznym wzroście o 0,4% w III kw.). Pierwotnie nasza prognoza dla inwestycji wynosiła 6%, ale pod wpływem złej pogody w grudniu ją obniżyliśmy. Dane o produkcji budowlanej za grudzień sugerują jednak, że ten czynnik nie był tak istotny jak się obawialiśmy i wynik inwestycji może być bliższy wcześniejszej prognozie. Jednocześnie widzimy ryzyko w dół dla eksportu netto po większym od prognoz deficycie handlowym w listopadzie.

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	1,3701	CADPLN	2,8643
USDPLN	2,8524	DKKPLN	0,5242
EURPLN	3,9080	NOKPLN	0,4907
CHFPLN	3,0152	SEKPLN	0,4422
JPYPLN*	3,4506	CZKPLN	0,1614
GBPPLN	4,5232	HUFPLN*	1,4373

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 27.01.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8725	3,9109	3,8783	3,8970	3,9009
USDPLN	2,8225	2,8531	2,8269	2,8378	2,8508
EURUSD	1,3635	1,3759	1,3720	1,3734	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,96	2	5-01	4,984
5L	5,82	7	5-01	5,642
10L	6,31	5	12-01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,64	-1	0,45	3	1,54	1
2L	5,11	2	0,81	5	1,95	2
3L	5,35	4	1,29	7	2,28	-2
4L	5,52	5	1,76	7	2,55	-2
5L	5,61	4	2,21	7	2,78	5
8L	5,74	8	3,12	6	3,24	7
10L	5,72	6	3,48	7	3,44	8

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,87	-18
T/N	3,16	6
SW	3,74	2
2W	3,79	1
1M	3,85	0
3M	4,07	0
6M	4,32	0
9M	4,45	0
1Y	4,50	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,90	0
3X6	4,44	-1
6X9	4,79	4
9X12	4,97	1
3X9	4,62	0
6X12	4,92	0

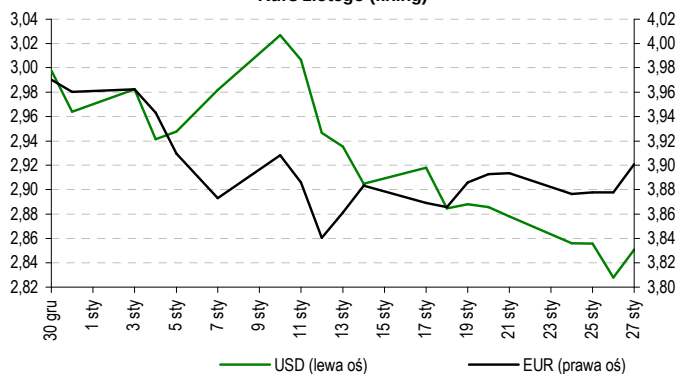
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	148,5	-2	3,11	4
Czechy	88,2	0	0,84	-2
Węgry	357,5	-11	4,17	-8
Grecja	900,6	6	8,35	4
Hiszpania	267,4	4	2,30	10
Włochy	188,1	5	1,62	4
Portugalia	446,9	5	3,87	7
Niemcy	58,8	2	--	--

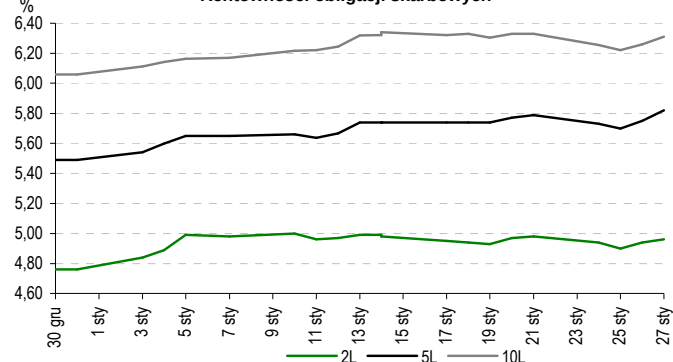
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

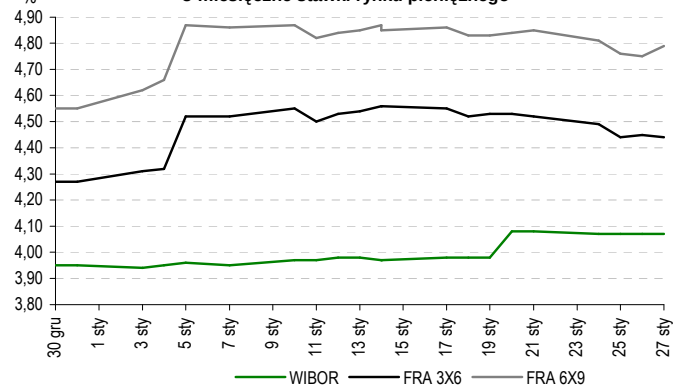
Kurs złotego (fixing)



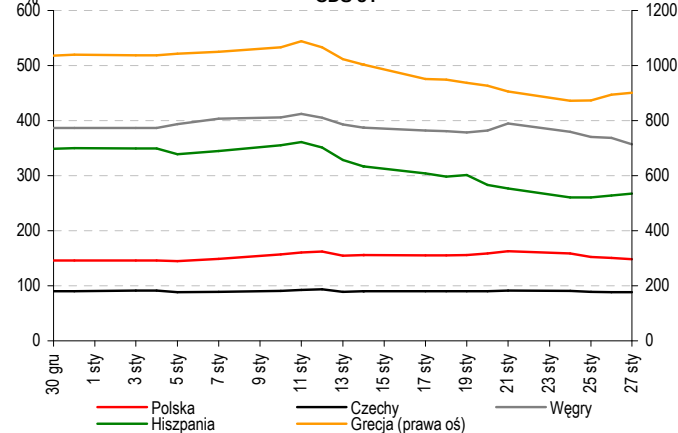
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
PONIEDZIAŁEK (24 stycznia)								
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt.	60,8	-	60,2	60,7
9:28	DE	Wstępny PMI – usługi	I	pkt.	59,1	-	60,0	59,2
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	I	pkt.	57,0	-	56,9	57,1
9:58	EZ	Wstępny PMI – usługi	I	pkt.	54,2	-	55,2	54,2
11:00	EZ	Zamówienia przemysłowe	XI	%YoY	16,7	-	19,9	14,8
WTOREK (25 stycznia)								
8:00	DE	Indeks GfK	II	pkt.	5,4	-	5,7	5,4
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	XI	% m/m	-0,8	-	-0,5	-1,0
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	I	pkt.	54,3	-	60,6	53,3
ŚRODA (26 stycznia)								
15:00	PL	Sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	9,7	9,0	12,0	8,3
15:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	% r/r	12,0	12,0	12,3	11,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	tys.	300	-	329	280
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-	0,0-0,25	0,0-0,25
CZWARTEK (27 stycznia)								
11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	I	pkt.	-11	-	-11,2	-11
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	XII	% m/m	1,5	-	-2,5	-0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	409	-	454	403
16:00	US	Niezakończona sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	1,0	-	2,0	3,1
PIĄTEK (28 stycznia)								
10:00	PL	PKB	2010	%	3,7	3,7		1,7
10:00	PL	Spożycie indywidualne	2010	%	3,2	3,0		2,1
10:00	PL	Nakłady brutto na środki trwałe	2010	%	-1,2	-1,0		-1,1
10:00	EZ	Podaż pieniądza	XII	% r/r	2,0	-		1,9
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	IV kw.	% k/k	3,5	-		2,6
14:30	US	Bazowy PCE	IV kw.	% k/k	0,5	-		0,5
15:55	US	Finalny indeks Michigan	I	pkt.	75,4	-		74,5

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