

Codziennik – Dziś dane o sprzedaży detalicznej

23 lutego 2011

- **Gwałtowne pogorszenie nastrojów na globalnym rynku, dane z USA bez wpływu na notowania**
- **Złoty odrabia poranne straty, euro wsparte przez jastrzębi z EBC**
- **Krajowy rynek długu bez zmian w oczekiwaniu na dane o sprzedaży detalicznej, na bazowych rynkach rentowności nieznacznie niżej**
- **Dziś w kraju sprzedaż detaliczna i stopa bezrobocia, w USA sprzedaż domów**

Od początku wtorkowej sesji dominowała awersja do ryzyka powodowana przez zamieszki w Libii oraz niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji w Północnej Afryce i na Bliskim Wschodzie. Spadek apetytu na ryzykowne aktywa był odzwierciedlony w zniżkach na światowych giełdach oraz umocnieniu bazowych rynków długu. Euro osłabiało się wobec dolara oraz franka szwajcarskiego. W pewnym momencie euro zostało jednak wsparte przez jastrzębie sygnały z EBC. Najpierw Yves Mersch powiedział, że na przyszłotygodniowym posiedzeniu możliwe jest zaostrezenie retoryki odnośnie ryzyk wzrostu inflacji, a nieco później Nout Wellink powiedział, że jest gotowy rozważyć podniesienie stóp przez EBC w nadchodzących miesiącach. To kolejne w ostatnich dniach jastrzębie komentarze z EBC, co pozytywnie wpłynęło na notowania euro wobec dolara. Dane, jakie po południu napłynęły zza oceanu, były lepsze od oczekiwań, zwłaszcza wzrost indeksu optymizmu konsumentów do najwyższego poziomu od 3 lat. Dane te nie wpłynęły jednak na rynek.

Po zamknięciu krajowej sesji na światowych rynkach trwało pogorszenie nastrojów. Indeksy akcyjne wyraźnie spadły wczoraj w USA (S&P500 o ponad 2%), a dziś w Azji nadal na giełdach dominował kolor czerwony, ale tendencja spadkowa nieco wyhamowała i część rynków zakończyła sesję lekkimi wzrostami.

EURUSD spadał krótko po otwarciu wczorajszej sesji wobec podwyższonej awersji do ryzyka, ale nie zdołał trwale przebić wsparcia na 1,354. W dalszej części dnia, dzięki wsparciu ze strony członków EBC, euro zdecydowanie umocniło się do poziomu 1,37. Dziś rano EURUSD dalej rośnie i zbliża się obecnie do oporu na ok. 1,3744. Oczekujemy, że poziom ten może zostać osiągnięty, ale nie zostanie przebit.

Kurs EURPLN i USDPLN zanotowały na samym początku sesji wyraźne wzrosty wobec spadku apetytu na ryzykowne aktywa oraz spadku oczekiwań na marcową podwyżkę stóp przez RPP po porannym „gołębim” komentarzu Adama Glapińskiego. Tak jak się spodziewaliśmy kurs EURPLN nie osiągnął kolejnego poziomu oporu i w kolejnych godzinach można było zaobserwować odreagowanie porannego osłabienia. Aprecjacja złotego wobec dolara była wspierana przez rosnący dynamicznie kurs EURUSD. Co prawda po zakończeniu krajowej sesji kurs

EURPLN wzrósł nieco powyżej maksimum ustanowionego w ciągu dnia (być może oprócz negatywnych nastrojów na świecie przyczyniła się do tego w pewnym stopniu również „gołębina” wypowiedzi Elżbiety Chojnej-Duch z RPP, ale dane o styczniowej sprzedaży detalicznej mogą mieć naszym zdaniem korzystny wpływ na złotego i oczekujemy aprecjacji krajowej waluty w trakcie dzisiejszej sesji. Ostatnie maksimum EURPLN nie zostaną naszym zdaniem ponownie osiągnięte w nadchodzących dniach. Oczekujemy, że kurs przebieje testowane obecnie wsparcie na ok. 3,96 i skieruje się w stronę kolejnego na poziomie ok. 3,944.

Na bazowych rynkach długu rentowności rozpoczęły wczorajszą sesję poniżej poziomów z poniedziałkowego zamknięcia. W trakcie dnia nastąpiła lekka korekta tego umocnienia, ale dane z USA nie były aż tak optymistyczne, aby zniechęcić inwestorów do bezpiecznych aktywów. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bondów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,17% i 3,54%.

Na krajowym rynku długu sesja upłynęła wczoraj praktycznie bez zmian przy niskiej aktywności inwestorów. Po porannym „gołębim” komentarzu Adama Glapińskiego z RPP niewielki spadek zanotowały stawki FRA. Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej, na których znaczenie dla decyzji RPP w marcu wskazywał w poniedziałkowym wywiadzie prezes NBP, Marek Belka. Nasza prognoza jest powyżej rynkowego konsensusu (9,9% wobec 8,5%), ale rozbieżność nie jest na tyle duża, aby w przypadku realizacji naszej prognozy oczekiwania rynku co do wyniku marcowego posiedzenia Rady mogły ulec istotnej zmianie.

Członek RPP, Jerzy Hausner, powiedział wczoraj, że wzrost stopy bezrobocia miał charakter sezonowy i w kontekście tego, że w 2011 r. tempo wzrostu PKB ma w Polsce osiągnąć 4% nie spodziewa się w tym roku poważnych problemów na rynku pracy. Zauważył, że wzrost wskaźnika aktywności zawodowej to pozytywna tendencja.

Członkini RPP, Elżbieta Chojna-Duch, powiedziała wczoraj w wywiadzie dla agencji Reuters opublikowanym po zamknięciu krajowej sesji, że podziela poglądy wyrażone ostatnio przez prezesa NBP, Marka Belkę, i nie widzi potrzeby „radykalnych decyzji” w polityce pieniężnej. Czynniki, które powstrzymują prof. Chojną-Duch przed takimi decyzjami (zakładamy, że chodzi o ewentualną podwyżkę stóp w marcu) są niepewna sytuacja geopolityczna, a także brak dowodów występowania efektów drugiej rundy. Zdaniem członkini RPP, wzrost płac w przemyśle można uznać za niski wobec wzrostu wydajności pracy. Wypowiedzi Chojnej-Duch, podobnie jak wczorajsze wypowiedzi Adama Glapińskiego i poniedziałkowy wywiad prezesa Belki, wskazują, że prawdopodobieństwo podwyżki w marcu nie jest tak wysokie jak wydawało się po danych o zaskakująco silnym wzroście inflacji CPI w styczniu.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski
Marcin Luźniński

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	1,3720	CADPLN	2,9254
USDPLN	2,8880	DKKPLN	0,5314
EURPLN	3,9625	NOKPLN	0,5122
CHFPLN	3,0833	SEKPLN	0,4510
JPYPLN*	3,4942	CZKPLN	0,1617
GBPPLN	4,6854	HUFPLN*	1,4556

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 22.02.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9410	3,9752	3,9684	3,9493	3,9632
USDPLN	2,8840	2,9377	2,9271	2,8839	2,9198
EURUSD	1,3524	1,3697	1,3558	1,3695	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,07	-1	5-01	4,984
5L	5,85	2	5-01	5,642
10L	6,26	1	12-01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,79	-1	0,44	2	1,65	0
2L	5,23	0	0,94	1	2,05	0
3L	5,46	-1	1,48	-1	2,35	-3
4L	5,58	0	2,00	-1	2,60	-2
5L	5,63	2	2,45	-1	2,81	-1
8L	5,62	0	3,32	-3	3,26	-1
10L	5,56	1	3,66	-5	3,45	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,56	30
T/N	3,56	22
SW	3,78	0
2W	3,83	0
1M	3,88	1
3M	4,14	1
6M	4,36	0
9M	4,47	1
1Y	4,52	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,04	1
3X6	4,61	-1
6X9	4,94	-1
9X12	5,19	0
3X9	4,81	-5
6X12	5,14	1

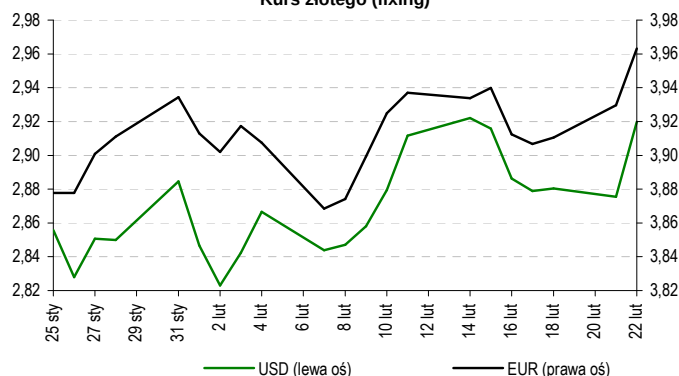
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	146,4	1	3,11	3
Czechy	86,7	0	0,92	3
Węgry	308,7	1	4,50	8
Grecja	924,5	5	8,64	3
Hiszpania	251,4	4	2,19	2
Włochy	176,2	3	1,64	4
Portugalia	463,5	7	4,39	8
Irlandia	590,0	1	5,96	5
Niemcy	52,6	0	--	--

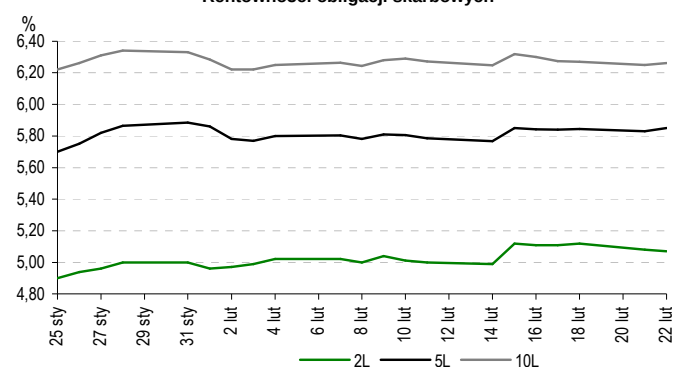
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

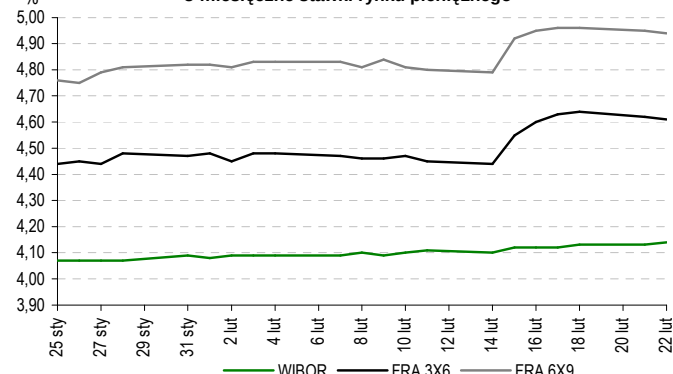
Kurs złotego (fixing)



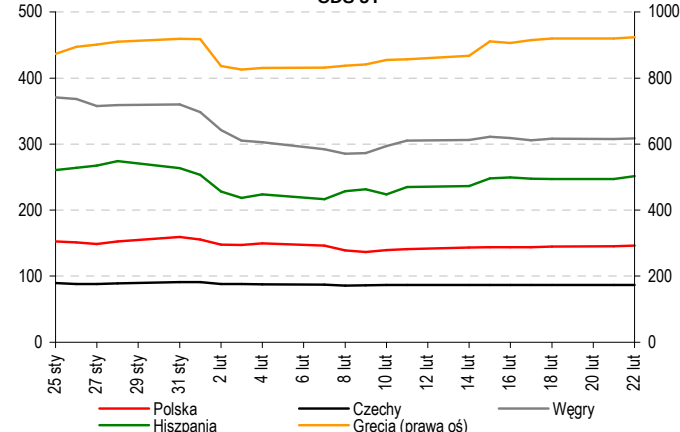
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (21 lutego)						
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	II	pkt	60,0	-	62,6	60,5
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	II	pkt	57,0	-	59,0	57,3
9:28	EZ	Wstępny PMI – usługi	II	pkt	55,6	-	57,2	55,9
10:00	DE	Indeks Ifo	II	pkt	110,3	-	111,2	110,3
11:00	PL	Przetarg 49-tyg. bonów skarbowych o wartości 1,5-2,0 mld zł						
14:00	PL	Wskaźniki koniunktury	II	pkt	-	-	-	-
-	US	Dzień wolny						
		WTOREK (22 lutego)						
8:00	DE	Indeks GfK	III	pkt	5,8	-	6,0	5,8
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	XII	% m/m	-0,5	-	-0,4	-0,6
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	II	pkt	65,0	-	70,4	64,8
		ŚRODA (23 lutego)						
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	I	% r/r	8,5	9,9		12,0
10:00	PL	Stopa bezrobocia	I	% r/r	12,9	12,8		12,3
11:00	EZ	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	-0,8	-		2,1
16:00	US	Sprzedaż domów	I	mln	5,24	-		5,28
		CZWARTEK (24 lutego)						
8:00	DE	Finalny PKB	IV kw.	% k/k	0,4	-		0,8
11:00	EZ	Indeks nastrojów w gospodarce	II	pkt	106,8	-		106,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	400	-		410
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	I	% m/m	2,4	-		-2,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	tys.	300	-		330
		PIĄTEK (25 lutego)						
14:30	US	Drugi szacunek PKB	IV kw.	% k/k	3,3	-		2,6
15:55	US	Finalny indeks Michigan	II	pkt	75,1	-		74,2

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