

Codziennik – Dzisiaj dane o PKB za III kw. 2011

30 listopada 2011

- **Poprawa optymizmu krótkotrwałą, S&P obniżył ratingi 37 światowych instytucji finansowych, Eurogrupa zatwierdziła kolejną transzę dla Grecji**
- **Złoty i inne waluty regionu tracą w relacji do głównych walut, spore wahania EURUSD**
- **Krajowa krzywa bardziej płaska, informacje o grudniowej podaży SPW prawdopodobnie bez niespodzianek**
- **Dziś dane o polskim PKB za III kw., za granicą wstępny HICP w strefie euro i dane z rynku pracy w USA**

Od początku wtorkowej sesji na rynku panował dość dobry nastrój, chociaż nastąpił pewien spadek optymizmu w stosunku do poniedziałku. Schłodzenie było m.in. wynikiem ostrzeżeń agencji ratingowych (S&P podobno rozważa obniżkę perspektywy ratingu dla Francji, Fitch zmienił na negatywną perspektywę ratingu dla USA). Z drugiej strony, rynek pozytywnie odebrał wyniki aukcji włoskich obligacji – zgłoszony popyt przewyższał podaż tych instrumentów, choć osiągnięte rentowności były najwyższe w historii strefy euro. W kolejnych godzinach wsparciem dla ryzykownych aktywów były dane o nastrojach amerykańskich konsumentów. Na wczorajszym spotkaniu Eurogrupy ministrowie finansów państw strefy euro zatwierdzili wypłatę kolejnej transzy pomocy dla Grecji z UE i MFW o wartości 8 mld €. Jednocześnie ustalono zasady zwiększenia możliwości pożyczkowych EFSF (które jednak prawdopodobnie będą mniejsze od zapowiadanego wcześniej poziomu 1 bln €) oraz rozważano zwiększenie roli MFW w walce z kryzysem.

Agencja Standard&Poor's obniżyła ratingi 37 światowych instytucji finansowych, w tym największych banków amerykańskich. Obniżenie ratingu związane jest z nowymi kryteriami, ogłoszonymi przez S&P 9 listopada, a które mają na celu zaktualizowanie metod oceny zdolności kredytowej instytucji finansowych.

Z danych opublikowanych wczoraj przez EBC wynika, że popyt na tygodniowe, nieograniczone pożyczki osiągnął najwyższy poziom od 2 lat (265,5 mld €). Pokazuje to, że niepewność na rynku międzybankowym jest bardzo duża, co w kolejnych miesiącach – wraz z wymaganym poniesieniem kapitałów przez banki – może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na europejską gospodarkę. Ten niebezpieczny skutek ograniczenia dostępu do kredytów m.in. dla przedsiębiorstw może być ograniczony przez działania EBC, który na posiedzeniu w przyszłym tygodniu może zaproponować kolejne długoterminowe operacje finansowania dla banków.

Kurs EURUSD, po krótkiej stabilizacji na początku sesji, wzrósł po podaniu wyników aukcji włoskich obligacji z 1,332 do 1,344. Szybko jednak nastąpiła korekta, umocnienie euro w sytuacji dalszego wzrostu kosztu finansowania Włoch nie mogło trwać długo. W kolejnych godzinach wsparciem dla dolara były też słabe dane z USA o cenach domów. Pod koniec krajowej sesji kurs był blisko

1,333 i wokół tego poziomu wahał się w nocy, a dziś rano kurs testował już krótkoterminowe wsparcie na 1,328 w wyniku pogorszenia nastrojów spowodowanego obniżeniem ratingów banków przez S&P. Wczoraj EURUSD nie zdołał przebić strefy oporu 1,34-1,345 i w obliczu słabych nastrojów na dzisiejszej sesji dolar może dalej zyskiwać. Pierwsze krótkoterminowe wsparcie to 1,326, kolejne to ok. 1,32.

Kursy EURPLN i USDPLN spadły w pierwszej fazie sesji o ok. 2-3 grosze w wyniku silnego wzrostu EURUSD. Korekta wzrostu EURUSD zainicjowała jednak odbicie w kierunku poziomów z otwarcia. Złoty ponownie nie skorzystał z dobrego nastroju na globalnym rynku, jednak tym razem nie był odosobniony. Z walut regionu do euro zyskała tylko czeska korona (0,8%). Forint nie zareagował na oczekiwaną przez rynek podwyżkę stóp procentowych na Węgrzech (z 6,0% do 6,50%). W nocy EURPLN wahał się blisko 4,53, a dziś rano – w wyniku spadku EURUSD – wzrósł lekko ponad 4,55, nieco powyżej ostatniego szczytu 4,5475. Sądzymy, że również dzisiaj złoty pozostanie pod presją, tym bardziej, że nastrój na początku sesji jest wyraźnie słabszy niż w ostatnich dwóch dniach (z czego złoty i tak nie skorzystał). Jeśli EURUSD będzie dalej spadał, to kurs EURPLN może zbliżyć się do ważnego w skali dziennej oporu na 4,57.

Na krajowym rynku długu krzywa uległa lekkiemu wypłaszczeniu. Na początku sesji pod presją znalazły się obligacje z krótkiego końca, natomiast papiery ze środka i długiego końca zyskały nieznacznie w wyniku poprawy nastroju na świecie. Stabilizacja 2-letniego IRS spowodowała, że asset swap spread dla tego tenoru wzrósł powyżej zera, ale należy to raczej traktować jako tymczasowe zjawisko. Dzisiejsza publikacja podaży SPW na grudzień nie powinna przynieść niespodzianek – w przyszłym miesiącu odbędzie się prawdopodobnie tylko aukcja zamiany.

Wg nieoficjalnych informacji, w nowym projekcie budżetu na 2012 r. MinFin założył wzrost PKB na 2,5% (wobec 4% zakładanych poprzednio), a średnioroczną inflację na 2,8%. Przyszłoroczny deficyt budżetowy został utrzymany na niezmienionym poziomie w porównaniu do poprzednich założeń, tj. 35 mln zł. Rząd zajmie się projektem budżetu na przyszły rok na posiedzeniu 6 grudnia.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o PKB za III kw. Spodziewamy się, że tempo wzrostu piąty kwartał z rzędu utrzymało się powyżej 4%, dzięki utrzymaniu umiarkowanie szybkiego wzrostu konsumpcji indywidualnej (3,5%), lekkiemu przyspieszeniu wzrostu inwestycji (8%) i dodatniemu wpływowi eksportu netto. Ożywienie inwestycji, głównie w maszyny i urządzenia, potwierdzają dane GUS dot. sektora dużych firm za III kw., opublikowane w *Biuletynie statystycznym*. Wg naszych prognoz, kolejne kwartały przyniosą jednak wyraźne spowolnienie wzrostu PKB.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

Marcin Sulewski

Marcin Luźniński

fax 22 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

22 586 83 63

22 586 83 33

22 586 83 41

22 586 83 42

22 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań

Warszawa

Wrocław

61 856 5814/25

22 586 8320

71 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	13270	CADPLN	3.3062
USDPOLN	3.4219	DKKPLN	0.6105
EURPLN	4.5407	NOKPLN	0.5824
CHFPLN	3.7028	SEKPLN	0.4933
JPYPLN*	4.3910	CZKPLN	0.1771
GBPPLN	5.3212	HUFPLN*	14693

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 29.11.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5030	4.5305	4.5222	4.5324	4.5282
USDPOLN	3.3536	3.4045	3.3877	3.3988	3.3924
EURUSD	13292	13442	13348	13335	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4.97	3	12.10	4.5824
PS0416 (5L)	5.41	0	10.08	5.256
DS1020 (10L)	6.02	-3	12.01	6.215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.97	-1	0.74	-2	1.58	-5
2L	4.94	0	0.80	-1	1.55	-1
3L	4.96	1	0.90	-1	1.69	-5
4L	5.02	0	1.11	0	1.89	-2
5L	5.09	2	1.35	-1	2.09	-3
8L	5.21	2	1.92	0	2.53	1
10L	5.22	1	2.15	1	2.71	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.59	20
T/N	4.61	8
SW	4.61	0
2W	4.65	1
1M	4.75	1
3M	4.96	1
6M	4.97	0
9M	4.97	1
1Y	4.97	1

Stawki FRA (Mid)

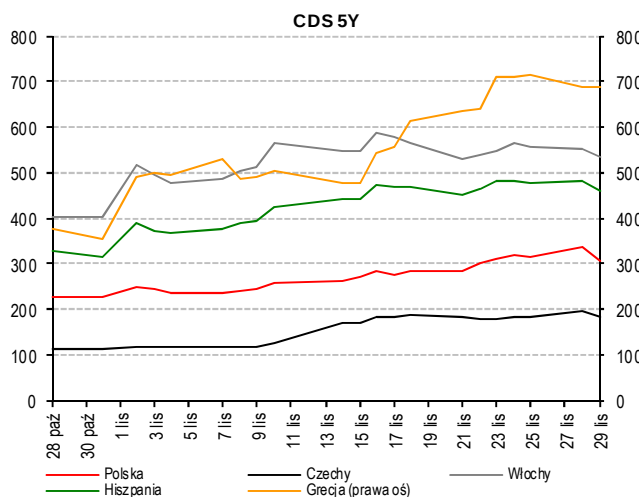
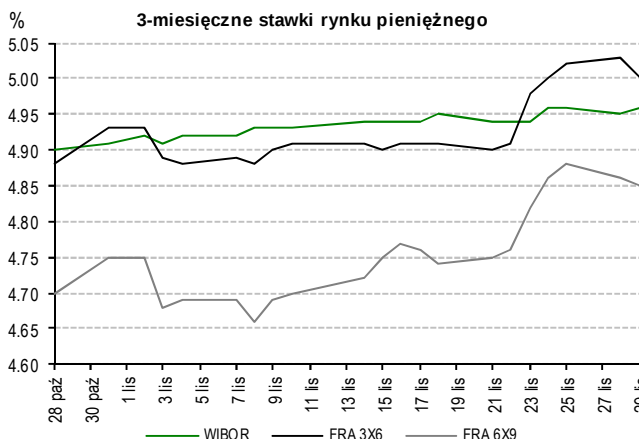
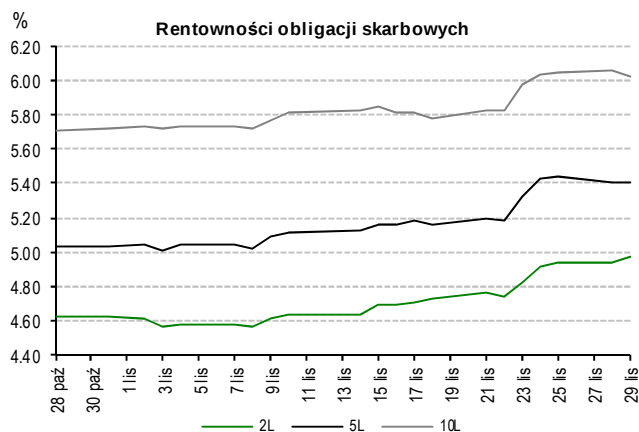
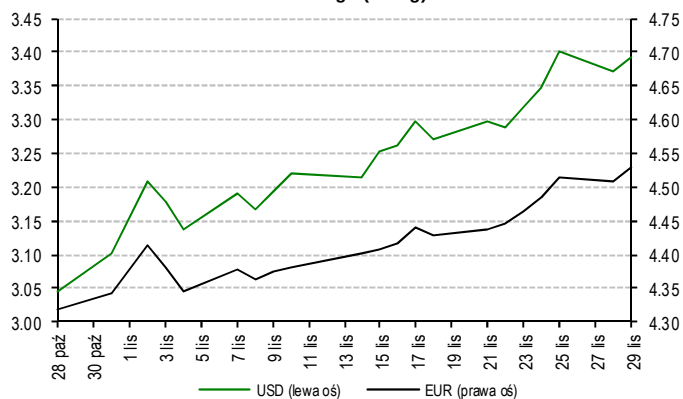
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.80	1
1x4	5.00	-1
3x6	5.00	-3
6x9	4.85	-1
9x12	4.77	0
3x9	5.03	-1
6x12	4.89	2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	307.9	-30	3.68	-1
Czechy	185.4	-12	2.00	-12
Węgry	612.4	-26	7.12	26
Grecja	6882.4	19	26.40	14
Hiszpania	461.8	-20	4.07	-18
Włochy	535.5	-19	4.93	8
Portugalia	1184.5	-48	11.24	-2
Irlandia	763.3	-26	7.17	-13
Niemcy	108.3	-6	--	--

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

Kurs złotego (fixing)



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
		PIĄTEK (25 listopada)						
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	X	% r/r	10,4	10,9	11,2	11,4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	11,9	11,9	11,8	11,8
		PONIEDZIAŁEK (28 listopada)						
10:00	EZ	Podaż pieniądza	X	% r/r	3,4	-	2,6	3,0
13:00	DE	Indeks GfK	XII	pkt	5,2	-	5,6	5,4
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	X	tys.	313	-	307	303
		WTOREK (29 listopada)						
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	IX	% m/m	0,0	-	-0,6	-0,3
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	XI	pkt	44,0	-	56,0	40,9
		ŚRODA (30 listopada)						
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	4,0	4,2		4,3
11:00	EZ	Wstępny HICP	XI	% r/r	3,0	-		3,0
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	XI	% r/r	-	-		4,2
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	130	-		110
15:45	US	Indeks Chicago PMI	XI	pkt	58,4	-		58,4
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	1,5	-		-4,6
20:00	US	Beżowa księga Fed						
		CZWARTEK (1 grudnia)						
3:30	CN	PMI – przemysł	XI	pkt	-	-		51,0
9:00	PL	PMI – przemysł	XI	pkt	50,6	50,9		51,7
9:28	DE	PMI – przemysł	XI	pkt	47,9	-		49,1
9:58	EZ	PMI – przemysł	XI	pkt	46,4	-		47,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	390	-		393
16:00	US	ISM – przemysł	XI	pkt	51,5	-		50,8
		PIĄTEK (2 grudnia)						
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	XI	tys.	117	-		80
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	9,0	-		9,0

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Dow Jones

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. 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. 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.