

Codziennik – Nowe ważne dane z USA

27 maja 2011

- **Nastroje całkiem dobre nawet pomimo gorszych od prognoz danych z USA**
- **Złoty coraz słabszy, przy sporej zmienności kursu EURUSD**
- **Na krajowym rynku długu wciąż słabo, na bazowych rynkach rentowności w dół**
- **Dziś ważne dane o sytuacji konsumentów w USA**

Czwartkowa sesja w Europie przebiegała w umiarkowanie dobrych nastrojach. Większość indeksów giełdowych rosła w oczekiwaniu na dane z USA, które miały potwierdzić, że w I kw. 2011 tamtejszy PKB wzrósł bardziej niż wskazywały na to pierwsze szacunki. Pomimo niedawnej obniżki perspektywy ratingu dla Włoch przez agencję S&P, na wczorajszej aukcji kraj ten sprzedał 6-miesięczne bony skarbowe oraz 2-letnie obligacje warte w sumie 10 mld € przy niższych rentownościach oraz wyższym stosunku popytu do podaży niż przed tą decyzją. Dane z USA były gorsze od oczekiwań. Wbrew prognozom, utrzymany został wcześniejszy szacunek PKB na poziomie 1,8%. Z danych o amerykańskim PKB wynika, że w dół zrewidowano pozytywny wkład konsumpcji, który zniwelowany został przez wzrost inwestycji. Również tygodniowa liczba nowych bezrobotnych nie spełniła oczekiwań inwestorów, wzrastając zamiast spaść. Po publikacji tych danych europejskie indeksy i kontrakty na indeksy w USA zanotowały spadki. Jednak w dalszej części amerykańskiej sesji giełdy odbiły w górę, kończąc dzień na plusie. Lekkie wzrosty zanotowała też większość indeksów w Azji, ponieważ górę nad słabszymi danymi makro wzięły dobre wyniki i prognozy finansowe spółek. Pozytywnie na nastroje inwestorów wpłynął też komunikat ze szczytu przywódców G8, że światowa gospodarka się wzmacnia. Po publikacji danych z USA kurs EURCHF ustanowił kolejny, trzeci w tym tygodniu rekordowo niski poziom – 1,2200. Co więcej, na tym trend spadkowy się nie skończył i dzisiaj nad ranem kurs obniżył się do 1,2160. Niekorzystnie na wartość euro wobec franka wpłynęła m.in. wypowiedź szefa Eurogrupy Jean-Claude'a Junckera, która nasiliła obawy związane z greckim kryzysem zadłużenia.

Kurs EURUSD wobec dobrego początku europejskiej sesji testował wskazywany opór na 1,419. Nie była to próba udana i kurs spadł na chwilę poniżej wsparcia 1,406. W kolejnych godzinach kurs ustabilizował się, ale w skutek poroszenia nastroju po danych z USA kurs przebił wsparcie i dolar zaczął się umacniać wobec euro. Po dynamicznym spadku do 1,4066 nastąpiło równie dynamiczne odbicie i

dziś rano EURUSD był przez moment na poziomie 1,4278. Uważamy, że przed kolejną falą wzrostową będzie miała miejsce korekta, która może sprowadzić kurs do ok. 1,419, jeśli przebijie pierwsze wsparcie na 1,423. Ważne dla notowań będą dane z USA.

Kurs EURPLN spadł tuż po rozpoczęciu sesji do 3,953, ale szybko nastąpiło odbicie i do końca krajowej sesji złoty tracił do euro. Kurs USDPLN poruszał się w dynamicznym trendzie wzrostowym z powodu osłabiającego się złotego. Gwałtowny spadek EURUSD na zakończenie europejskiej sesji pchnął kurs USDPLN z 2,80 do prawie 2,83. Chwilę po zamknięciu krajowej sesji EURPLN wzrósł do niemal 3,99 i chociaż dziś rano waha się już poniżej 3,98 to ostatnie dni pokazały, że nawet relatywnie dobry nastrój na giełdach niekoniecznie musi przyczynić się do umocnienia złotego. Dziś rano kurs odbił się od linii trendu wzrostowego ukształtowanego w ostatnich dwóch dniach i przynajmniej w pierwszej fazie sesji złoty może być pod presją. Nawet pomimo dobrego otwarcia europejskich giełd.

Na krajowym rynku długu ciąg dalszy osłabienia. Źródłem presji na polskie obligacje jest wciąż nienajlepszy nastrój na europejskich rynkach długu. Aktywność sprzedających była szczególnie widoczna pod koniec sesji, kiedy i złoty zaczął wyraźniej się osłabiać. Ministerstwo Finansów zakomunikowało, że sprzedało 15-letnie obligacje imienne o wartości 460 mln €. Papiery były wycenione 165,7 pb. powyżej średniej swapowej, co oznacza, że rentowność wyniosła 5,361%. Dodano, że nabywcami byli „długoterminowi inwestorzy z Niemiec reprezentujący fundusze emerytalne i firmy ubezpieczeniowe”.

Na bazowych rynkach długu rentowności zaczęły dzień od lekkich wzrostów wobec niezłego rozpoczęcia sesji na giełdach. Po podaniu gorszych od oczekiwań danych z USA nastąpił wyraźny spadek wobec wzrostu popytu na bezpieczne aktywa. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 3,0% i 3,09%.

Dzisiaj rynki będą oczekiwały na publikację zestawu ważnych danych z USA, m.in. nt. kondycji sektora konsumentów.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

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
(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	1,4242	CADPLN	2,8614
USDPLN	2,7950	DKKPLN	0,5338
EURPLN	3,9811	NOKPLN	0,5123
CHFPLN	3,2585	SEKPLN	0,4481
JPYPLN*	3,4502	CZKPLN	0,1617
GBPPLN	4,5944	HUFPLN*	1,4786

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 26.05.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9529	3,9874	3,9570	3,9854	3,9685
USDPLN	2,7845	2,8221	2,7917	2,8264	2,8033
EURUSD	1,4113	1,4206	1,4174	1,4096	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
OK0713 (2L)	5,05	2	12.05	5,112
PS0416 (5L)	5,63	1	18.05	5,614
DS1020 (10L)	6,09	2	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,98	1	0,37	-1	1,96	0
2L	5,23	1	0,71	-2	2,19	0
3L	5,39	1	1,15	-3	2,46	0
4L	5,49	1	1,59	-1	2,65	0
5L	5,53	1	1,99	0	2,85	0
8L	5,56	4	2,85	0	3,20	0
10L	5,54	1	3,20	0	3,38	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,15	1
T/N	3,49	4
SW	4,23	1
2W	4,26	0
1M	4,35	0
3M	4,45	0
6M	4,61	-1
9M	4,70	0
1Y	4,76	0

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,45	1
1x4	4,62	3
3x6	4,77	3
6x9	5,05	0
9x12	5,21	2
3x9	4,96	3
6X12	5,18	1

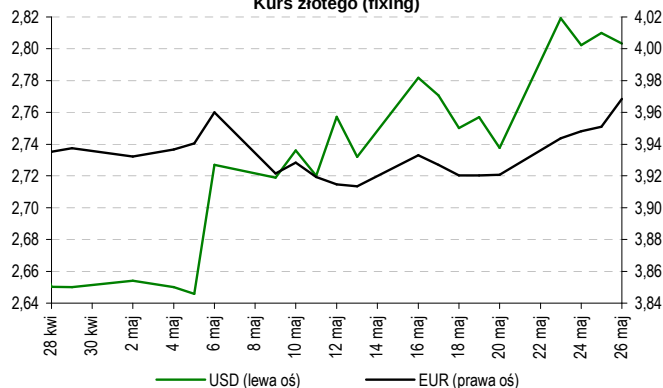
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	143,7	1	3,07	2
Czechy	77,5	0	0,78	0
Węgry	258,3	2	4,30	5
Grecja	1628,1	-71	13,61	-36
Hiszpania	255,8	-11	2,27	-10
Włochy	159,4	-7	1,71	-1
Portugalia	684,9	2	6,84	-2
Irlandia	682,7	-2	8,04	-22
Niemcy	39,8	0	--	--

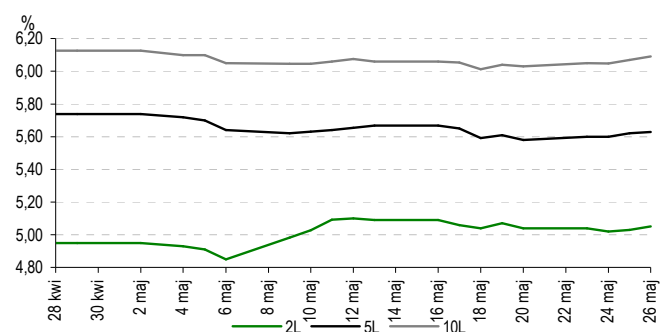
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Źródło: Reuters

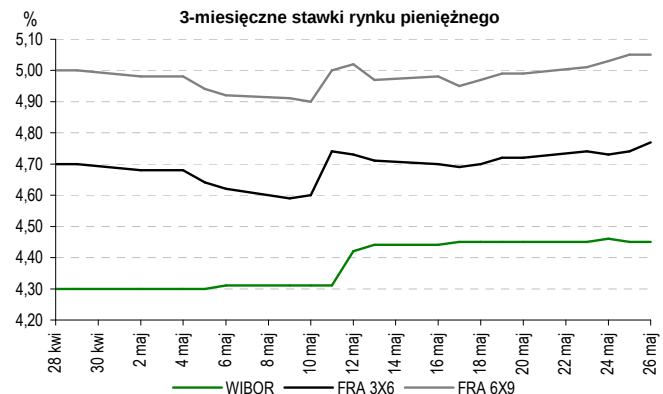
Kurs złotego (fixing)



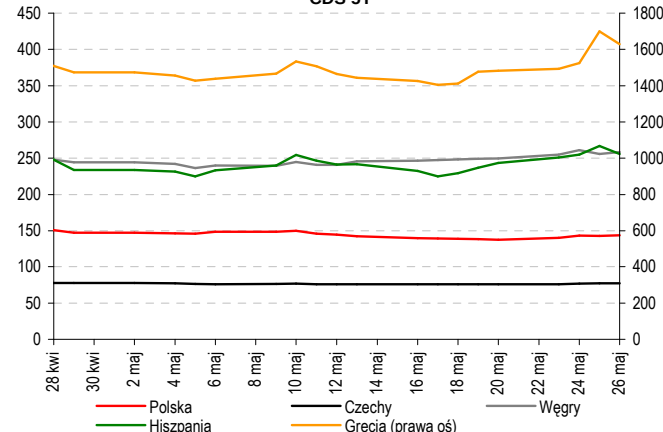
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
		PONIEDZIAŁEK (23 maja)						
4:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	V	pkt	-	-	51,1	51,8
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	V	pkt	61,1	-	58,2	62,0
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	V	pkt	57,5	-	54,8	58,0
11:00	PL	Przetarg 45-tyg. bonów skarbowych wartych 0,5-1,0 mld zł						
		WTOREK (24 maja)						
10:00	DE	Indeks Ifo	V	pkt	114,0	-	114,2	114,2
11:00	EZ	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	-1,3	-	-1,8	0,5
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	tys.	300	-	323	301
		ŚRODA (25 maja)						
8:00	DE	Indeks GfK	VI	pkt	5,6	-	5,5	5,7
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	14,9	18,0	18,6	9,4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	% r/r	12,6	12,5	12,6	13,1
10:30	GB	Rewizja PKB	I kw.	% k/k	0,5	-	0,5	-0,5
11:00	PL	Aukcja obligacji IPS1014 i IDS1018 wartych 1,0-2,5 mld zł						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IV	% m/m	-2,2	-	-3,6	4,4
		CZWARTEK (26 maja)						
14:30	US	Drugi szacunek PKB	I kw.	% k/k	2,1	-	1,8	3,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	400	-	424	414
		PIĄTEK (27 maja)						
11:00	EZ	Indeks nastrojów w gospodarce	V	pkt	105,7	-		106,2
14:30	US	Wydatki konsumentów	IV	% m/m	0,5	-		0,6
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0,4	-		0,5
14:30	US	Bazowy PCE	IV	% m/m	0,2	-		0,1
15:55	US	Indeks Michigan	V	pkt	72,4	-		69,8
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	-1,0	-		5,1

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters

* 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.