

Codziennik – Dzisiaj dane o sprzedaży detalicznej

25 października 2011

- Spadek optymizmu efektem niepewności odnośnie wyników środowego szczytu UE
- EUPLN i USDPLN stabilne, euro oddaje część zysków w stosunku do dolara
- Na krajowym rynku długu niska aktywność inwestorów, na bazowych rynkach umocnienie Bundów
- Dziś krajowa sprzedaż detaliczna i stopa bezrobocia, po południu ważne dane z USA

Od samego początku poniedziałkowej sesji na globalnym rynku panował dobry nastrój. Popyt na ryzyko wspierały nadzieje na to, że na środowym szczycie liderzy państw strefy euro i całej UE osiągną ostateczne porozumienie ws. wzmocnienia EFSF, dokapitalizowania banków i udziału prywatnych inwestorów w pakiecie pomocowym dla Grecji. Szybko nastąpiło jednak schłodzenie optymizmu, kiedy rynek zdał sobie sprawę, że w zasadzie weekendowy szczyt nie przyniósł żadnych konkretnych rozwiązań. Nadal nie jest wiadomo w jaki sposób zostanie zwiększony EFSF (wiadomo tylko, że nie jest rozważana propozycja francuska zakładająca przekształcenie Funduszu w bank mający nieograniczony dostęp do środków EBC) ani jakie straty dotkną posiadaczy obligacji Grecji (i czy ich poniesienie będzie dobrowolne czy obowiązkowe). Do pewnego ograniczenia optymizmu przyczyniły się też dane z Niemiec i strefy euro. Wstępny PMI dla przemysłu Eurolandu znalazł się najniższy od lipca 2009. Jeśli także i tym razem potwierdzi się korelacja ogólnego PMI (który wyniósł 47,2 pkt po spadku z 49,1 pkt.) z dynamiką PKB, to w kolejnych kwartałach tempo wzrostu gospodarczego w strefie euro może zanotować ujemną dynamikę. W przypadku Niemiec spadek poniżej neutralnej granicy 50 pkt. był pierwszym od 27 miesięcy, co wraz ze znacznym spadkiem zamówień (także tych eksportowych) nie jest dobrym sygnałem dla naszego największego partnera handlowego i tym samym dla krajowej gospodarki.

Kurs EURUSD krótko po rozpoczęciu sesji zaczął oddalać się od poziomu 1,395, do którego dotarł rano. W kolejnych godzinach dolar umacniał się w wyniku braku szczegółów odnośnie planowanych rozwiązań jakie mają zostać uzgodnione na jutrzejszym szczycie UE; kurs wahał się wokół 1,385. Jeszcze pod koniec sesji rozpoczął się silny ruch w górę dzięki pozytywnemu otwarciu sesji w USA i kurs osiągnął 1,395. Dziś rano, po lekkiej korekcie, EURUSD waha się blisko 1,392. Na rynku widać pewne schłodzenie optymizmu związanego z jutrzejszym szczytem i może to ograniczać potencjał wzrostowy EURUSD. Po południu ważne mogą być dane z USA.

Kursy EURPLN i USDPLN zaczęły rosnąć kiedy na rynku w wyniku niepewności odnośnie tego co zostanie ustalone na środowym szczycie UE. Trend wzrostowy EURPLN został powstrzymany przy 4,39 i do końca krajowej sesji kurs delikatnie opadał. USDPLN długo był stabilny nieco poniżej dziennego maksimum, wyraźniejszą zniżkę utrudniał spadający EURUSD. Dopiero wzrosty tego kursu pod koniec krajowej sesji pozwoliły złotemu odrobić część strat do dolara. W nocy EURPLN był stabilny i dziś rano, po lekkim spadku, oscyluje blisko 4,35. Optymizm na rynku nieco opadł i sądzimy, że nawet jeśli kurs EURPLN spadnie, to nie przebieje wsparcia na 4,34. Krajowe dane nie będą miały wpływu na walutę.

Na krajowym rynku długu odnotowano bardzo niską aktywność inwestorów, stąd trudno ocenić czy wczorajsze osłabienie będzie kontynuowane. Inwestorzy byli zapewne ostrożni przed decydującym – jak to określali unijni liderzy – środowym szczytem UE.

Na bazowych rynkach długu rentowności obligacji USA nie zmieniły się w znacznym stopniu, natomiast powrót niepewności odnośnie sposobu rozwiązania kryzysu w strefie euro umocnił Bundy. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,05% i 2,22%.

Minister finansów Jacek Rostowski poinformował, że ewentualne korekty założeń do budżetu na 2012 r. będą zależały od skuteczności pakietu ratunkowego dla strefy euro. Dodał, że polska gospodarka wymaga reform strukturalnych, a plan rządu przedstawi premier w swoim exposé. Wczoraj agencja ratingowa Standard&Poor's powiedziała, że możliwe jest nawet podniesienie wiarygodności kredytowej Polski jeśli rząd podejmie reformy mające na celu zatrzymanie narastania długu publicznego.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o wrześniowej sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia. Sądzimy, że dane o sprzedaży detalicznej pokażą, że spowolnienie dynamiki r/r to efekt głównie spadku sprzedaży nowych samochodów, na co wskazują dane Samar. Na niższą dynamikę nominalnej sprzedaży wpływ miało też wyhamowanie inflacji. Spodziewamy się, że w całym III kw. sprzedaż wzrosła o ok. 10% r/r, a w ostatnich trzech miesiącach br. nastąpi spowolnienie jej tempa wzrostu do ok. 7% r/r. Kolejne rozczarowujące dane nt. zatrudnienia wskazują na możliwość wyższego odczytu stopy bezrobocia niż prognozujemy (nasza prognoza 11,7% wobec rynkowych oczekiwań na 11,6%). W kolejnych miesiącach spodziewamy się dalszego wzrostu stopy bezrobocia, co oprócz słabej koniunktury za granicą będzie związane z czynnikami sezonowymi.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Agnieszka Decewicz
Marcin Sulewski
Marcin Luziński

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	1,3920	CADPLN	3,1228
USDPLN	3,1290	DKKPLN	0,5849
EURPLN	4,3556	NOKPLN	0,5664
CHFPLN	3,5498	SEKPLN	0,4779
JPYPLN*	4,1125	CZKPLN	0,1752
GBPPLN	5,0022	HUFPLN*	1,4758

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 24.10.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3597	4,3939	4,3675	4,3633	4,3934
USDPLN	3,1247	3,1738	3,1341	3,1427	3,1705
EURUSD	1,3820	1,3953	1,3936	1,3884	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4,66	2	12.10	4,5824
PS0416 (5L)	5,09	3	10.08	5,256
DS1020 (10L)	5,79	3	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,86	5	0,57	3	1,70	1
2L	4,80	7	0,64	2	1,60	1
3L	4,77	4	0,82	3	1,77	1
4L	4,81	4	1,10	2	1,90	1
5L	4,87	3	1,41	2	2,10	2
8L	5,00	2	2,11	1	2,47	2
10L	5,03	3	2,39	1	2,63	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,24	-33
T/N	4,34	-25
SW	4,56	-2
2W	4,59	-1
1M	4,69	2
3M	4,87	4
6M	4,92	2
9M	4,92	1
1Y	4,92	1

Stawki FRA (Mid)

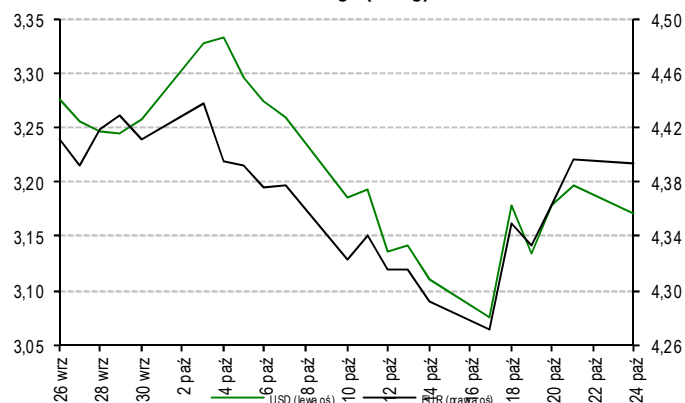
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,69	3
1x4	4,88	3
3x6	4,89	5
6x9	4,72	4
9x12	4,63	7
3x9	4,94	3
6X12	4,78	-1

Miary ryzyka fiskalnego

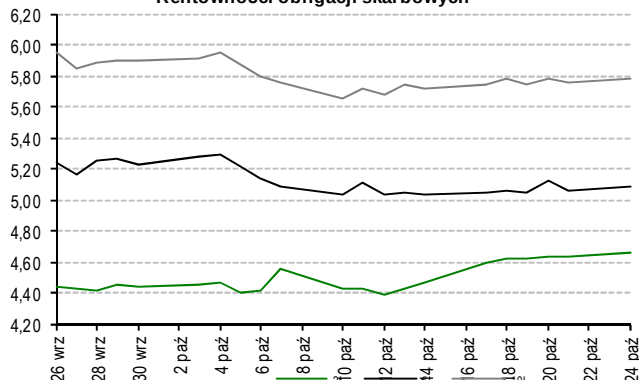
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	237,9	-4	3,73	9
Czechy	121,6	1	1,08	-1
Węgry	512,7	-9	5,88	-15
Grecja	5501,6	-11	22,74	4
Hiszpania	372,1	-7	3,49	14
Włochy	436,2	-11	3,90	12
Portugalia	1179,2	-45	10,36	9
Irlandia	786,7	-13	6,38	7
Niemcy	88,6	-1	--	--

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

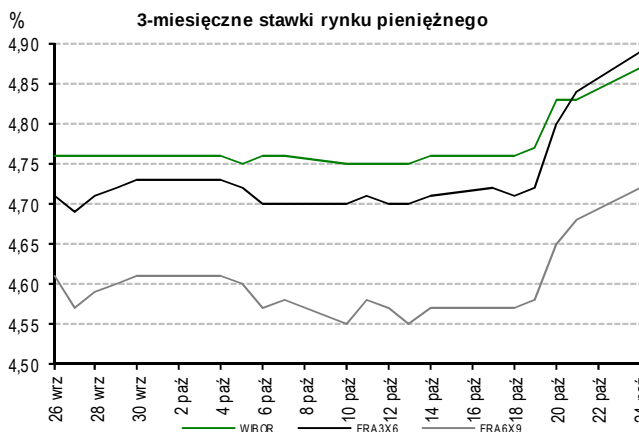
Kurs złotego (fixing)



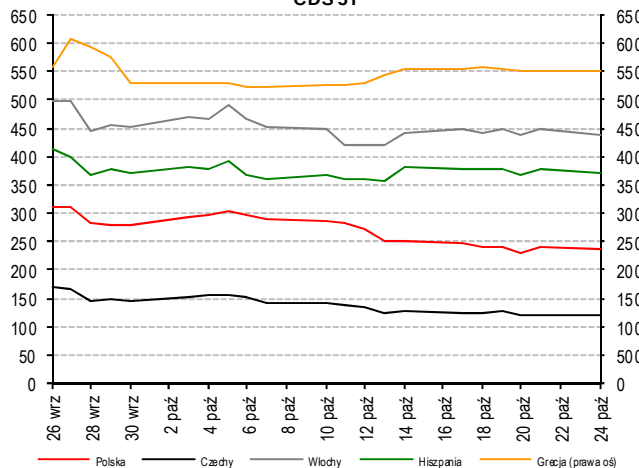
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Źródło: Reuters

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (21 października)								
10:00	DE	Indeks Ifo	X	pkt	106,3	-	106,4	107,4
PONIEDZIAŁEK (24 października)								
4:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	-	-	51,1	49,9
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	50,0	-	48,9	50,3
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	X	pkt	48,0	-	47,3	48,5
11:00	EZ	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	0,3	-	1,9	-1,6
WTOREK (25 października)								
8:00	DE	Indeks GfK	XI	pkt	5,1	-	5,3	5,2
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	9,9	9,8		11,3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	% r/r	11,6	11,7		11,6
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	VIII	% m/m	-3,5	-		-4,1
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	X	pkt	46,0	-		45,4
ŚRODA (26 października)								
		Szczyt UE						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IX	% m/m	-0,4	-		-0,1
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	tys.	300	-		295
CZWARTEK (27 października)								
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	III kw.	% k/k	2,0	-		1,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	402	-		403
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	0,0	-		-1,2
PIĄTEK (28 października)								
14:30	US	Wydatki konsumentów	IX	% m/m	0,5	-		0,2
14:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,3	-		-0,1
14:30	US	Bazowy PCE	IX	% m/m	0,1	-		0,1
14:30	US	Indeks Michigan	X	pkt	58,0	-		59,4

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet
* 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.