

Codziennik – Oczekiwanie na decyzje w UE

26 października 2011

- Rosną obawy o brak porozumienia przed szczytem UE, nastroje bardzo niestabilne
- Sprzedaż detaliczna i bezrobocie powyżej prognoz
- Złoty słabiej, kurs EURUSD w dół w wyniku wzrostu niepewności na rynku
- Na krajowym rynku długu niski obrót i małe zmiany
- Dziś kolejny szczyt UE, po południu dane z USA

Przez większą część wtorkowej sesji panowała atmosfera ostrożnego optymizmu przed wynikiem dzisiejszego szczytu UE. Inwestorzy wciąż mieli nadzieję, że uda się wypracować skuteczne rozwiązania dla poważnych problemów Europy. Indeksy giełdowe nieznacznie rosły, do czego przyczyniły się również niezłe wyniki kwartalne spółek. Po południu pojawiła się informacja, że unijni przywódcy w dokumencie podsumowującym dzisiejszy szczyt zwrócą się do EBC o kontynuowanie „niestandardowych działań”, co ma oznaczać dalsze kupowanie obligacji Włoch, Hiszpanii. Krótco po pojawieniu się tej wiadomości, kanclerz Niemiec powiedziała, że jej kraj nie popiera takiego sformułowania. Słowa te negatywnie wpłynęły na nastroje, indeksy giełdowe wytraciły zwyżki, a obligacje na bazowych rynkach długu zaczęły odrabiać straty. Dodatkowo, nerwowość wzmocniła wiadomość, że dzisiejsze spotkanie ministrów finansów unii zostało odwołane z powodu braku porozumienia ws. rozważanych kwestii, co osłabiło wiarę rynku, że dziś zostaną podjęte ostateczne decyzje, a także informacje o braku postępu w rozmowach nt. udziału sektora prywatnego w restrukturyzacji długu Grecji. Kolejnym czynnikiem psującym nastroje było rosnące ryzyko upadku rządu Włoch. Dane z USA nt. nastrojów konsumentów również negatywnie wpłynęły na apetyt na ryzyko.

Kurs EURUSD długu wahał się dynamicznie wokół 1,392, pod koniec krajowej sesji zmienność wyraźnie wzrosła po słowach Merkel i decyzji o odwołaniu spotkania Ecofin. Spore wahania to wynik utrzymującej się niepewności odnośnie tego, czy unijni liderzy zdołają wypracować konstruktywne rozwiązanie dla kryzysu strefy euro. Pod koniec krajowej sesji kurs był blisko 1,393, gdzie znalazł się po wcześniejszym spadku do 1,388. Po zamknięciu krajowej sesji wahania były już mniejsze i kurs poruszał się w trendzie bocznym. Dziś rano waha się blisko 1,39. Liderzy państw spotykają się dopiero wieczorem polskiego czasu, stąd wcześniej mogą pojawić się – podobnie jak w poprzednich dniach – nieoficjalne przecieki odnośnie możliwych ustaleń. Dlatego dzisiaj również możliwe są spore wahania.

Kurs EURPLN wzrósł do 4,38 na początku sesji i nieco poniżej tego poziomu spędził resztę dnia. Kurs USDPLN był stabilny w pobliżu 3,13-3,14. Dopiero pod koniec krajowej sesji nastąpiło wyraźne osłabienie złotego w wyniku wzrostu niepewności na globalnym rynku. W nocy kurs EURPLN wahał się wokół 4,36, a dziś rano jest

blisko 4,37. Nastroje mogą być bardzo zmienne w zależności od napływających na rynek informacji związanych ze szczytem UE.

Na krajowym rynku długu utrzymuje się niska aktywność inwestorów. Rentowności pozostały wczoraj w pobliżu poziomów obserwowanych w ostatnich dniach. Impulsem, który może nadać rynkowi konkretny kierunek oraz zachęcić inwestorów do większej aktywności może być wynik szczytu UE.

Na bazowych rynkach długu rentowności rosły na początku sesji, jednak z każdą godziną popyt na bezpieczne aktywa rósł w związku ze wzrostem niepewności odnośnie wyniku dzisiejszego szczytu. Największe umocnienie miało miejsce pod koniec krajowej sesji. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,08% i 2,20%.

Wrześniowe dane z Polski nt. sprzedaży detalicznej zaskoczyły dwucyfrowym wzrostem (11,4% r/r). Dynamika okazała się wyższa od naszych prognoz i oczekiwań rynkowych. Jest to dobrym prognozą dla konsumpcji prywatnej w III kwartale. Niemniej, w ostatnich trzech miesiącach roku oczekujemy wyraźniejszego spowolnienia wzrostu sprzedaży detalicznej m.in. w wyniku wysokiej ubiegłorocznej bazy. Stopa bezrobocia wyniosła we wrześniu 11,8%, nieco więcej niż oczekiwano, ale wynikało to głównie z rewizji wcześniejszych danych przez GUS. Więcej na temat danych napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Podczas spotkania z cyklu Thomson Reuters Economic Spot, dyrektor Instytutu Ekonomicznego NBP, prof. Andrzej Sławiński powiedział, że gospodarka Polski jest zrównoważona, co wyróżnia nas na tle krajów UE, przy niższym tempie wzrostu gospodarczego. Odnosząc się do inflacji powiedział, że to czynniki o charakterze podażowym spowodowały wzrost inflacji CPI, na które działania RPP nie mają wpływu. Sławiński powiedział również, że przedstawione w lipcowym „Raportcie o Inflacji” prognozy dotyczące PKB (4,0% w tym roku i 3,2% w 2012 r.) i inflacji CPI (odpowiednio 4,0% r/r i 2,7% r/r) są realistyczne. Główny czynnik ryzyka dla wzrostu gospodarczego Polski wiąże się z rozwiązaniem kryzysu zadłużeniowego strefy euro, gdy dla inflacji CPI to wciąż czynniki podażowe.

Członek RPP Andrzej Kaźmierczak powiedział wczoraj, że założenia dotyczące projektu budżetu na 2012 r. są nierealistyczne, a, założone tempo wzrostu PKB jest „wyśrubowane”. Jego zdaniem najprawdopodobniej gospodarka będzie rosła wolniej niż zakłada rząd (4,0%) i niższe będą wpływy podatkowe. W konsekwencji, deficyt budżetowy w 2012 r. może być wyższy niż planowane obecnie 35 mld zł. Elżbieta Chojna-Duch powiedziała z kolei, że polska gospodarka może wzrosnąć w przyszłym roku o 3,5% „jeśli na świecie nie stanie się nic nadzwyczajnego”. Członkini RPP spodziewa się też, że inflacja powróci do celu 2,5% za ok. sześć miesięcy.

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	1,3912	CADPLN	3,0963
USDPLN	3,1411	DKKPLN	0,5869
EURPLN	4,3697	NOKPLN	0,5682
CHFPLN	3,5761	SEKPLN	0,4795
JPYPLN*	4,1360	CZKPLN	0,1753
GBPPLN	5,0346	HUFPLN*	1,4674

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 25.10.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3486	4,3914	4,3556	4,3675	4,3787
USDPLN	3,1223	3,1643	3,1290	3,1415	3,1445
EURUSD	1,3847	1,3959	1,3920	1,3904	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0114 (2L)	4,66	0	12.10	4,5824
PS0416 (5L)	5,04	-5	10.08	5,256
DS1020 (10L)	5,77	-2	12.01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,86	0	0,57	-2	1,68	-1
2L	4,78	-2	0,64	0	1,60	0
3L	4,74	-3	0,82	1	1,77	1
4L	4,76	-5	1,11	1	1,91	1
5L	4,81	-6	1,42	2	2,11	2
8L	4,93	-7	2,13	1	2,48	2
10L	4,96	-7	2,41	1	2,64	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,39	15
T/N	4,45	11
SW	4,56	0
2W	4,60	1
1M	4,69	0
3M	4,89	2
6M	4,93	1
9M	4,93	1
1Y	4,93	1

Stawki FRA (Mid)

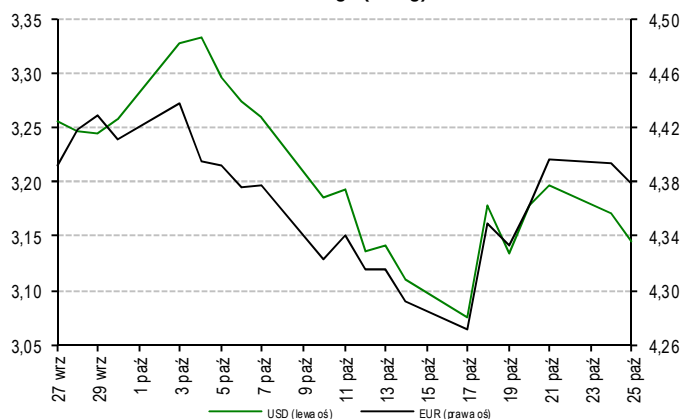
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,70	1
1x4	4,91	3
3x6	4,90	1
6x9	4,72	0
9x12	4,60	-3
3x9	4,94	0
6X12	4,76	-2

Miary ryzyka fiskalnego

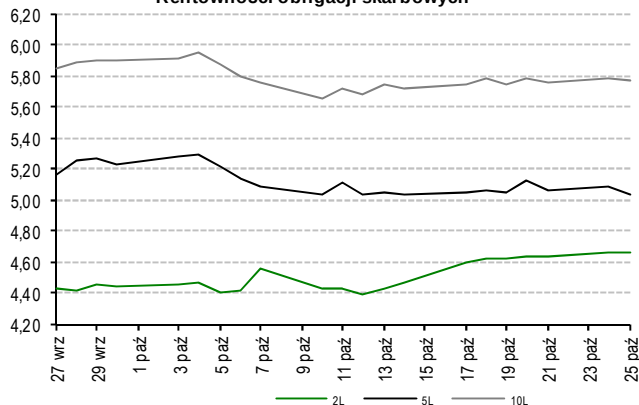
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	242,1	4	3,68	-6
Czechy	123,7	2	1,12	4
Węgry	511,3	-1	5,82	-6
Grecja	5546,4	45	22,57	-17
Hiszpania	376,6	4	3,45	-3
Włochy	446,7	11	3,87	-3
Portugalia	1209,6	30	10,52	16
Irlandia	801,6	15	6,43	4
Niemcy	88,7	0	--	--

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

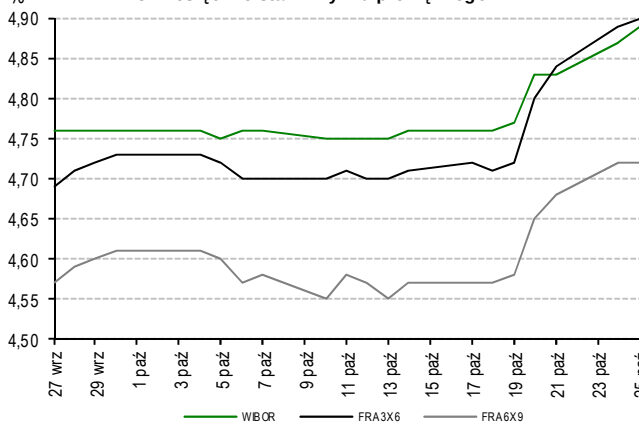
Kurs złotego (fixing)



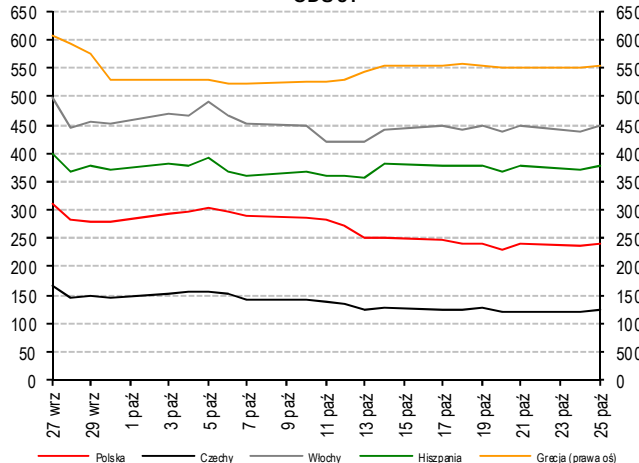
Rentowności obligacji skarbowych



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	11,4	11,3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	% r/r	11,6	11,7	11,8	11,8
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	VIII	% m/m	-3,5	-	-3,8	-4,1
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	X	pkt	46,0	-	39,8	46,4
ŚRODA (26 października)								
		Szczyt UE						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	IX	% m/m	-0,9	-		-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.