

Codziennik – Dobre dane, słaby złoty

19 września 2011

- **Obawy o Grecję, obniżka ratingu Włoch, na rynku dominuje awersja do ryzyka, EURUSD w dół**
- **Dobre dane z przemysłu nie pomagają złotemu, spowolnienie produkcji nadejdzie wkrótce**
- **Krajowe obligacje również tracą, na bazowych rynkach mocniej m.in. w oczekiwaniu na Fed**
- **Dziś krajowa inflacja bazowa, za granicą niemiecki indeks ZEW i dane z rynku nieruchomości USA**

W czasie całej poniedziałkowej sesji na rynku panował słaby nastrój. Źródłem wysokiej awersji do ryzyka były obawy o wypłatę kolejnej transzy pomocy dla Grecji. Szef Eurogrupy, Jean-Claude Juncker, powiedział we Wrocławiu, że decyzja o wypłacie pieniędzy może zostać podjęta na szczycie w październiku, a z oficjalnych komentarzy przedstawicieli greckiego ministerstwa finansów wynika, że właśnie do października Grecja ma środki niezbędne do funkcjonowania i realizacji wydatków (m.in. wypłacania pensji urzędnikom). Zanim jednak dojdzie do decyzji, przedstawiciele misji MFW, KE i EBC muszą zostać przekonani przez rząd Grecji, że podejmowane są wystarczające działania w zakresie oszczędności fiskalnych. Misja „trójki”, po wcześniejszym zawieszeniu wizyty z powodu rozczarowania postępami greckiego rządu, obecnie prowadzi ożywione rozmowy z przedstawicielami władz. Część inwestorów obawiała się, że Grecja może ogłosić niewypłacalność już dzisiaj, kiedy przypada płatność znacznej kwoty odsetek od zadłużenia. Wieczorem grecki rząd poinformował, że ostatnia runda rozmów była „produktywna” i dziś planowana jest kolejna, co nieco poprawiło nastroje na rynkach i spowodowało odreagowanie części strat na giełdach w USA. Dodatkową presję na euro oraz indeksy giełdowe w Europie wywierała wczoraj przegrana partii Angeli Merkel w kolejnych lokalnych wyborach.

Dziś rano agencja Standard & Poor's obniżyła rating Włoch z „A+” do „A” z perspektywą negatywną, ze względu na obawy, że słabe perspektywy wzrostu gospodarczego oraz sytuacja polityczna utrudnią przezwyciężenie problemu z ogromnym długiem. Agencja Moody's, która ostrzegła wcześniej, że również rozważa obniżkę ratingu Włoch, przedłużyła ostatnio swoją analizę kraju o miesiąc.

Kurs EURUSD spadał przez cały dzień w wyniku dominacji obaw o rozwój sytuacji w Grecji. Przy poziomie 1,3585 nastąpiło wyhamowanie aprecjacji dolara i euro zaczęło odrabiać straty. Wspierały je informacje z Grecji o pozytywnym wyniku rozmów z EBC, KE i MFW. Po decyzji S&P euro ponownie straciło na wartości i w efekcie dziś rano kurs EURUSD jest nieco powyżej 1,36, gdzie spadł z 1,372. Jeśli poziom 1,36 zostanie przeбитo to kurs może spadać dalej w kierunku 1,355.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły w ciągu całej sesji z powodu ograniczenia popytu na ryzykowne aktywa. W czasie sesji w USA EURPLN spadł z 4,385 do 4,36 dzięki informacjom z Grecji, ale już komunikat agencji S&P ponownie pchnął kurs w górę. Dziś rano EURPLN jest blisko 4,375 i jeśli pesymizm utrzyma się na rynku (a wskazują na to spadające kontrakty na indeksy w Europie), to kurs może zbliżyć się dzisiaj do 4,40.

Na krajowym rynku długu nastąpiło osłabienie, głównie na środku i długim końcu krzywej. Polskie obligacje ponownie znalazły się pod presją z powodu obaw o Grecję. Chociaż po publikacji krajowych danych o produkcji nastąpił lekki wzrost rentowności, to nie można jednoznacznie stwierdzić czy wynikało to z ograniczenia oczekiwań na obniżki stóp przez RPP, czy było skutkiem utrzymującej się wysokiej awersji do ryzyka. Perspektywy dla krajowego rynku długu nie są zbyt optymistyczne w obliczu braku konkretnego rozwiązania dla kryzysu w Grecji.

Na bazowych rynkach długu rentowności spadały przez cały dzień, głównie w przypadku Treasuries. Poza wzrostem popytu na bezpieczne aktywa, długoterminowe obligacje USA zyskiwały dzięki oczekiwaniom na to, że Fed ogłosi zamiar wydłużenia terminu zapadalności trzymanych obligacji przez sprzedaż obligacji 2-letnich oraz zakup 10-letnich. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 1,79% i 1,96%.

Wczorajsze dane GUS pokazały, że wzrost produkcji przemysłowej był w sierpniu znacznie wyższy od prognoz, przekraczając 8% r/r, ale podobnie jak wzrost poniżej 2% zanotowany w lipcu nie odzwierciedla to raczej faktycznego tempa wzrostu produkcji po oczyszczeniu z wahań losowych i sezonowych (ok. 4-5% wg GUS). W kolejnych kwartałach należy się spodziewać stopniowego hamowania wzrostów w przemyśle, w ślad za osłabieniem popytu zagranicznego. Na razie jednak wysoki wzrost produkcji oraz PPI (6,6% r/r) będą przemawiały przeciwko zbyt szybkim obniżkom stóp procentowych. Potwierdzają to m.in. słowa członkini RPP, Anny Zielińskiej-Głębockiej, która powiedziała wczoraj po danych, że nie uzasadniają one zmian stóp procentowych. Dodała, że nie widzi przestrzeni do podwyżek stóp, „chyba, że doszłoby do jakiegoś dramatycznego załamania na rynku walutowym”. Wg Anety Piątkowskiej z Ministerstwa Gospodarki, wzrost produkcji przemysłowej spowolni do ok. 5% r/r we wrześniu, a w III kw. br. wzrost PKB wyniesie ok. 4%. Więcej o danych dotyczących produkcji i PPI napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
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 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	13609	CADPLN	3.2427
USDPOLN	3.2195	DKKPLN	0.5883
EURPLN	4.3814	NOKPLN	0.5626
CHFPLN	3.6340	SEKPLN	0.4781
JPYPLN*	4.2071	CZKPLN	0.1777
GBPPLN	5.0461	HUFPLN*	15018

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 19.09.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3187	4.3886	4.1999	4.3820	4.3513
USDPOLN	3.1534	3.2242	2.9684	3.2191	3.1867
EURUSD	13585	13706	14147	13613	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0713 (2L)	4.46	4	10.08	4.469
PS0415 (5L)	5.11	8	10.08	5.256
DS1020 (10L)	5.96	12	12.01	6.215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.69	5	0.47	1	1.59	-5
2L	4.66	7	0.49	-1	1.45	-8
3L	4.70	8	0.64	-1	1.60	-6
4L	4.77	9	0.90	-1	1.76	-6
5L	4.86	10	1.20	0	1.96	-10
8L	5.00	11	1.91	-2	2.35	-8
10L	5.03	10	2.22	-2	2.53	-8

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.50	-15
T/N	4.51	-14
SW	4.58	0
2W	4.60	0
1M	4.64	0
3M	4.76	0
6M	4.85	-1
9M	4.87	0
1Y	4.89	0

Stawki FRA (Mid)

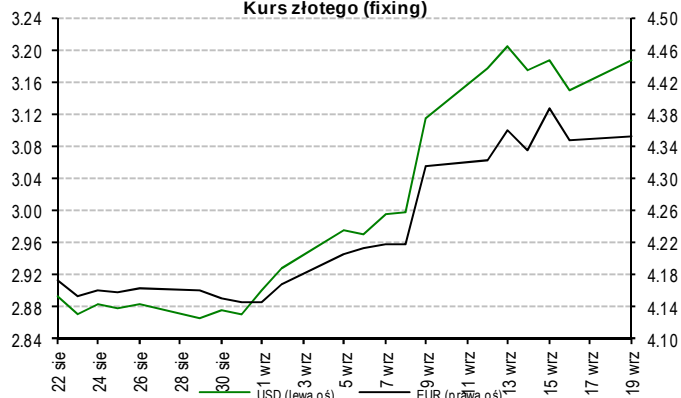
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.63	1
1x4	4.74	1
3x6	4.71	3
6x9	4.58	5
9x12	4.48	8
3x9	4.78	3
6x12	4.65	6

Miary ryzyka fiskalnego

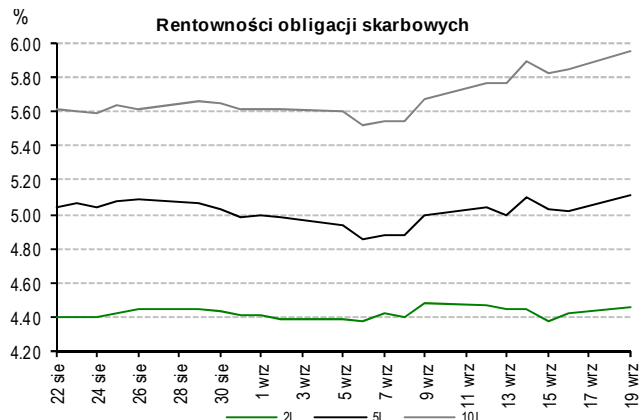
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	238.2	-8	3.92	8
Czechy	121.9	-3	1.09	5
Węgry	455.0	-6	5.82	2
Grecja	5428.2	776	18.52	-351
Hiszpania	371.7	-36	3.36	-7
Włochy	448.3	-37	3.48	-12
Portugalia	1112.8	-133	9.32	2
Irlandia	842.0	-77	6.80	-7
Niemcy	81.5	-3	--	--

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

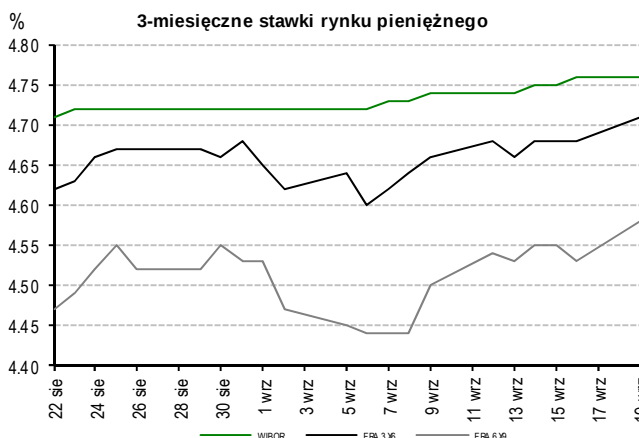
Kurs złotego (fixing)



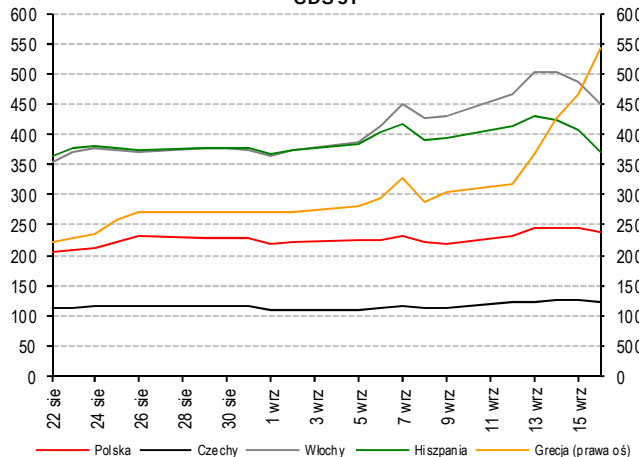
Rentowności obligacji skarbowych



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 (16 września)								
11:00	EZ	Bilans handlowy	VII	mld €	2,0	-	4,3	0,1
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	VIII	% r/r	4,9	4,9	5,4	5,2
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	VIII	% r/r	3,3	3,3	3,1	3,3
15:55	US	Wstępny Indeks Michigan	IX	pkt	56,5	-	57,8	55,7
PONIEDZIAŁEK (19 września)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	3,8	4,7	8.1	1,8
14:00	PL	Produkcja budowlana	VIII	% r/r	16,2	16,7	10.8	16,4
14:00	PL	PPI	VIII	% r/r	6,4	6,9	6.6	5,9
WTOREK (20 września)								
11:00	DE	Indeks ZEW	IX	pkt	-45	-		-37,6
14:00	PL	Inflacja bazowa	VIII	% r/r	2,4	2,7**		2,4
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VIII	tys.	590	-		604
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	VIII	tys.	590	-		601
ŚRODA (21 września)								
16:00	US	Sprzedaż domów	VIII	mln	4,75	-		4,67
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-		0,0-0,25
CZWARTEK (22 września)								
4:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	-	-		49,9
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	50,1			50,9
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	48,5			49,0
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji WS/WZ						
11:00	EZ	Nowe zamówienia przemysłowe	VII	% r/r	10,6	-		11,1
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	420	-		428
16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	IX	pkt	-	-		-16,6
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	VIII	% m/m	0,2	-		0,5
PIĄTEK (23 września)								
Brak publikacji ważnych danych								

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet
* w przypadku rewizji, dane uaktualnione **prognoza po danych o sierpniowym CPI

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.