

Codziennik – Dzisiaj kolejne dane z GUS

23 września 2011

- Na globalnym rynku gwałtowny wzrost awersji do ryzyka
- EURPLN powyżej 4,50, EURUSD najniżej od lutego br.
- Krajowy rynek długu znacząco słabiej w wyniku redukcji zaangażowania w ryzykowne aktywa, na bazowych rynkach wyraźne umocnienie
- Dziś dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu

W czasie czwartkowej sesji na globalnym rynku główną rolę odgrywała rosnąca z każdą godziną awersja do ryzyka. Jej źródłem była niezbyt optymistyczna ocena perspektyw dla amerykańskiej gospodarki zaprezentowana w komunikacie ze środowego posiedzenia FOMC, która spotęgowała obawy, że największe światowe gospodarki pogrążą się w recesji. Obawy te pogłębiły dane makroekonomiczne, pokazujące nieco większy od prognoz spadek wstępnych indeksów PMI, m.in. w Niemczech i całej strefie euro, z których wynika, że we wrześniu mieliśmy do czynienia z dalszym spadkiem aktywności gospodarczej w europejskim przemyśle. Nieco gorsze były też tygodniowe dane z USA o bezrobociu. Dodatkową presję na nastroje wywierały decyzje agencji ratingowych o obniżeniu ocen dla kilku amerykańskich i włoskich banków. Reakcja rynku była jednoznaczna i objawiła się w gwałtownym pozbywaniu się ryzykownych aktywów. Indeksy giełdowe w Europie notowały 4-5% spadki, a rentowności 10-letnich obligacji Niemiec oraz USA spadły do najniższych poziomów w historii.

W czasie sesji w USA i w Azji wyprzedaż ryzykownych aktywów była kontynuowana. Szczyt G20 nie przyniósł decyzji, które mogłyby uspokoić nastroje rynkowe. Oficjalny komunikat zawierał deklarację wspólnej walki z kryzysem oraz gotowość zapewnienia płynności bankom komercyjnym przez banki centralne. Ani to, ani deklaracja Japonii o gotowości dalszego wspierania strefy euro w walce z kryzysem, nie uspokoiły rosnących obaw o globalną recesję i destabilizację systemu finansowego. Agencja Moody's obniżyła rating Słowenii, a także o dwa poziomy ratingi ośmiu greckich banków. Z kolei członek zarządu EBC Klaas Knot nie wykluczył bankructwa Grecji.

Kurs EURUSD spadał w trakcie całej czwartkowej sesji w wyniku obaw o dalsze losy gospodarki oraz strefy euro. Dopiero pod koniec krajowych godzin handlu nastąpiło wyhamowanie aprecjacji dolara, EURUSD odbił się od 1,338, najniższego poziomu od lutego 2011, i rósł do 1,356. Dziś rano, po porannym spadku kurs jest blisko 1,35. Brak publikacji nowych danych może sprawić, że rynek skupi się na ostatnich wątkach (działania Fed, nierozwiązana sprawa Grecji) i w takich warunkach należałoby oczekiwać dalszego spadku EURUSD. Wsparcie to 1,388, opór 1,36.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły w ciągu dnia, tendencja była wyraźniejsza w przypadku notowań wobec dolara z powodu spadającego EURUSD. Pod koniec sesji EURPLN zbliżył się do 4,50.

Ostatnia sekwencja ruchów kursu dała podstawy do wyznaczenia dodatkowych poziomów oporu w okolicy 4,50 wzmacniających się tego poziomu i chociaż dziś w trakcie sesji w Azji kurs wzrósł do 4,527, to przykładamy do tego faktu mniejszą wagę niż gdyby przebiecie nastąpiło podczas europejskich czy amerykańskich godzin handlu. Scenariusz oddalenia się od 4,50 wzmacnia dywergencja pomiędzy wykresem ceny a oscylatora RSI (kurs ustanawia kolejne maksima, a RSI nie). Czynniki te sprawiają, że teoretycznie większe jest prawdopodobieństwo tego, że poziom 4,50 nie zostanie trwale przebity, przynajmniej za pierwszym podejściem. Z drugiej strony, obecna sytuacja jest bardzo dynamiczna i niczego nie można wykluczyć. Jeśli kurs na dłużej utrzyma się powyżej 4,50, to EURPLN może dalej rosnąć, kolejne pasma oporu są wokół psychologicznych poziomów 4,60 oraz 4,70. Widzimy jednak szansę na to, że na koniec miesiąca kurs EURPLN spadnie do ok. 4,44.

Na krajowym rynku długu rentowności zanotowały wyraźne wzrosty w wyniku gwałtownego pogorszenia się nastroju na globalnym rynku i w konsekwencji odwrótu inwestorów od ryzykownych aktywów.

Na bazowych rynkach długu rentowności wyraźnie spadały w wyniku wzrostu popytu na bezpieczne aktywa. Rentowności obligacji Niemiec oraz USA zanotowały najniższe poziomy historii, odpowiednio 1,647% oraz 1,754%. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 1,68% i 1,77%.

Ostatnio pojawiły się w mediach szacunki, wskazujące, że dług publiczny w Polsce na koniec 2011 r. może przekroczyć poziom 55% PKB, jeśli kurs EURPLN wzrośnie powyżej 4,40-4,50. Jednak nasze obliczenia wskazują, że kurs EURPLN stanowiący „granicę bezpieczeństwa” znajduje się znacznie wyżej, prawdopodobnie blisko poziomu 4,90. Ryzyko przekroczenia w tym roku przez dług krytycznego poziomu dodatkowo jest zmniejszone przez fakt, że zapowiedziana została intensyfikacja działań BGK na rynku walutowym w IV kwartale, a Ministerstwo Finansów może w razie potrzeby zrezygnować z prefinansowania potrzeb pożyczkowych na 2012 r. Więcej napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Prezes NBP, Marek Belka, powiedział w wywiadzie dla portalu Obserwator Finansowy, że „kurs złotego oddala się od zdrowych fundamentów polskiej gospodarki”, co utrudnia walkę z inflacją. Z kolei Andrzej Bratkowski powiedział, że „żadna z obecnie obserwowanych tendencji w polskiej gospodarce nie jest dostatecznie silna, aby miała usprawiedliwiać podwyżki lub obniżki stóp procentowych”. W opublikowanych wczoraj minutes z ostatniego posiedzenia RPP stwierdzono, że decyzja o utrzymaniu stóp bez zmian była jednogłówna.

Dziś o 10:00 odbędzie się konferencja prasowa GUS, na której przedstawione zostaną m.in. dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Marcin Sulewski

Marcin Luzziński

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	13504	CADPLN	3.2495
USDPOLN	3.3372	DKKPLN	0.6054
EURPLN	4.5058	NOKPLN	0.5737
CHFPLN	3.6841	SEKPLN	0.4862
JPYPLN*	4.3752	CZKPLN	0.1813
GBPPLN	5.1420	HUFPLN*	15479

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 22.09.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4350	4.4929	4.3814	4.4988	4.4510
USDPOLN	3.2650	3.3481	3.2195	3.3414	3.2917
EURUSD	13382	13573	13609	13466	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown.
OK0713 (2L)	4.48	3	10.08	4.469
PS0416 (5L)	5.29	16	10.08	5.256
DS1020 (10L)	6.08	12	12.01	6.215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.71	8	0.47	-6	1.54	2
2L	4.71	10	0.50	0	1.45	3
3L	4.77	12	0.62	-4	1.54	3
4L	4.84	13	0.86	-1	1.73	1
5L	4.93	14	1.12	-2	1.91	0
8L	5.09	15	1.77	-1	2.28	-6
10L	5.12	15	2.06	-2	2.44	-7

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.49	-4
T/N	4.54	-1
SW	4.57	-1
2W	4.59	0
1M	4.64	1
3M	4.75	-1
6M	4.85	0
9M	4.87	0
1Y	4.89	0

Stawki FRA (Mid)

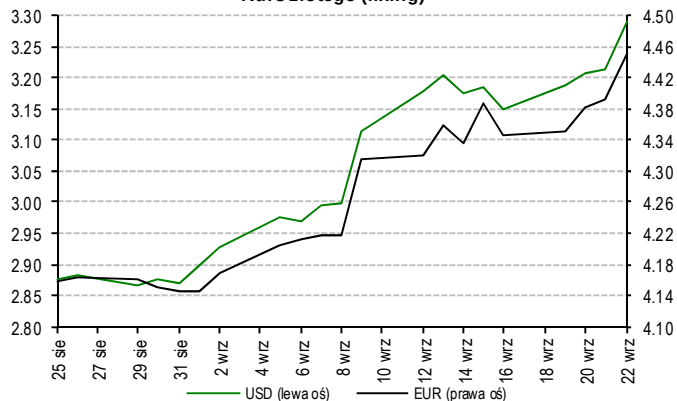
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.62	-1
1x4	4.74	-1
3x6	4.72	2
6x9	4.59	8
9x12	4.47	9
3x9	4.81	7
6x12	4.67	8

Miary ryzyka fiskalnego

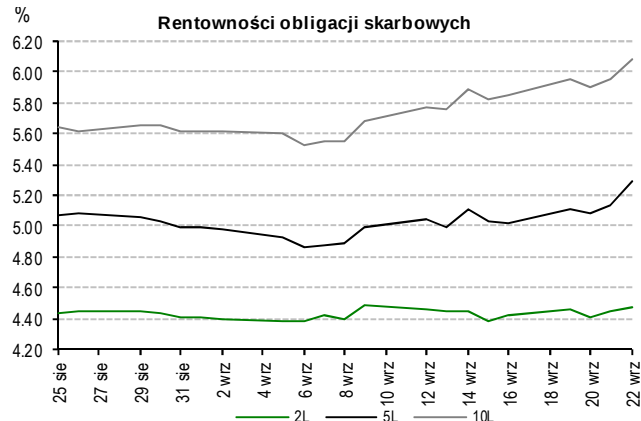
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	255.8	9	4.39	24
Czechy	125.7	1	1.27	2
Węgry	472.3	8	6.59	19
Grecja	5568.9	526	20.78	-104
Hiszpania	423.1	9	3.67	3
Włochy	512.1	10	4.02	5
Portugalia	1188.5	20	10.10	18
Irlandia	876.1	0	7.06	9
Niemcy	94.5	5	--	--

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

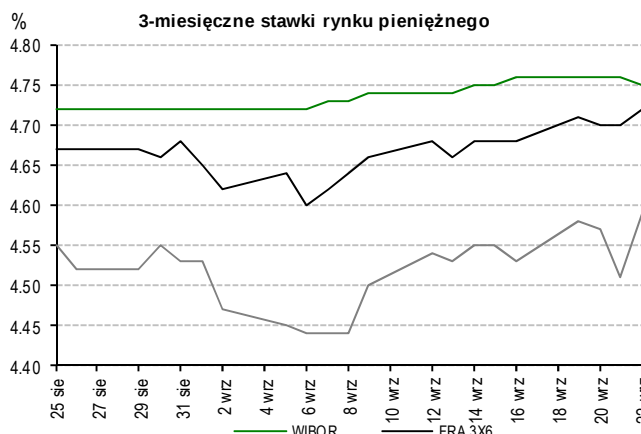
Kurs złotego (fixing)



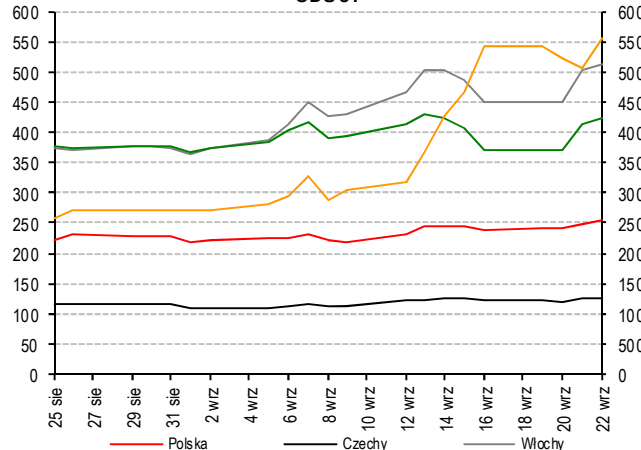
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



CDS 5Y



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA			REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	BZWBK		
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	-	-43,3	-37,6
14:00	PL	Inflacja bazowa	VIII	% r/r	2,4	2,7**	2,7	2,4
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VIII	tys.	590	-	571	601
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	VIII	tys.	590	-	620	601
ŚRODA (21 września)								
16:00	US	Sprzedaż domów	VIII	mln	4,71	-	5,03	4,67
20:15	US	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-	0,0-0,25	0,0-0,25
CZWARTEK (22 września)								
4:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	-	-	49,4	49,9
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	50,1		50,0	50,9
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	48,5		48,4	49,0
11:00	PL	Aukcja sprzedaży obligacji WZ0115 i WZ0121 wartych 1,0-3,0 mld zł						
11:00	EZ	Nowe zamówienia przemysłowe	VII	% r/r	10,6	-	8,4	10,6
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	420	-	423	432
16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów	IX	pkt	-	-	-18,9	-16,5
16:00	US	Wskaźniki wyprzedzające	VIII	% m/m	0,1	-	0,3	0,6
PIĄTEK (23 września)								
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	8,9	9,4		8,2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VIII	% r/r	11,6	11,6		11,7

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.