

Codziennik – Huśtawka nastrojów

24 czerwca 2011

- **Mocny wzrost awersji do ryzyka w czwartek po komunikacie Fed i słabych danych makro ze świata; deklaracja wsparcia Grecji przez UE poprawiła nastroje**
- **Mocna przecena złotego w czwartek, dziś rano częściowe odreagowanie wraz z poprawą nastrojów na rynkach**
- **Stopy procentowe Fed bez zmian, prognozy wzrostu gospodarczego w USA w dół**
- **Dziś niemiecki indeks Ifo, w USA finalny PKB w I kw.**

Optymizm, jaki pojawił się na rynku po uzyskaniu przez rząd Grecji wotum zaufania, już na początku środowej sesji w Europie został zdominowany przez niepewność odnośnie tego jak Fed ma zamiar zareagować na sygnały spowalniania gospodarki USA, szczególnie w obliczu kończącego się w czerwcu programu skupu obligacji (QE2). Oczekiwania, że Fed obniży prognozy wzrostu gospodarczego w USA, wywierały negatywną presję na ceny akcji w Europie. Inwestorzy zdali sobie też sprawę, że sprawa Grecji nie jest jeszcze zamknięta, co również nie pomagało ryzykownym aktywom. Podobnie, jak niższy wzrost zamówień przemysłowych w kwietniu w strefie euro, który potwierdził, że wzrost PKB w II kw. będzie niższy niż w I kw. Z komunikatu po posiedzeniu Fed faktycznie powiało pesymizmem – amerykański bank centralny obniżył prognozy wzrostu PKB w USA na ten rok do 2,7-2,9% (z 3,1-3,3%) i na przyszły do 3,3-3,7% (z 3,5-4,2%) i wskazał, że nadal konieczna jest luźna polityka pieniężna. Jednocześnie, w komunikacie Fed nie znalazły się żadne wzmianki o możliwej trzeciej rundzie stymulacji gospodarki (QE3). Wypowiedzi Bena Bernanke o tym, że wzrost gospodarczy w USA jest poniżej oczekiwań, oraz ostrzeżenie prezesa EBC Jean-Claude Tricheta o tym, że kryzys w Grecji może uderzyć w europejskie banki, przyczyniły się do wyraźnego pogorszenia nastrojów na rynkach. Pesymizm pogłębiły słabsze od prognoz dane makroekonomiczne publikowane w czwartek – mocne spadki indeksów PMI w Europie oraz wzrost liczby nowych bezrobotnych w USA – a także powrót obaw o sytuację w Grecji, m.in. po zapowiedzi przez związki zawodowe strajku generalnego na 28-29 czerwca, kiedy grecki parlament ma głosować nt. planu oszczędnościowego. W efekcie, czwartkowe sesje na świecie upłynęły pod znakiem mocnego wzrostu awersji do ryzyka. Do tego dołączył nagły spadek cen surowców po informacji o uwolnieniu rezerw ropy naftowej przez kraje zrzeszone w Międzynarodowej Agencji Energetycznej. Spadki na giełdach wyhamowały w czwartek wieczorem po informacjach, że Grecja uzyskała poparcie UE i MFW dla swego nowego planu oszczędnościowego. Przywódcy UE zakomunikowali, że udzielą dalszej pomocy Grecji i zrobią wszystko, by zapewnić stabilność eurolandu (oczywiście pod warunkiem przyjęcia planu reform przez grecki parlament w przyszłym tygodniu).

Kurs EURUSD spadał od początku środowej wobec słabego nastroju na rynku. Deprecjacja euro została powstrzymana przy

1,435 i w kolejnych godzinach kurs rósł. W czwartek, w obliczu słabych danych i wzrostu awersji do ryzyka kurs euro mocno spadał przez cały dzień, do poziomu 1,413 po południu. Dopiero poprawa globalnych nastrojów po deklaracji pomocy dla Grecji przyniosła odwrócenie trendu i odbicie EURUSD do ok. 1,424 dziś rano.

Kursy EURPLN oraz USDPLN rosły w środę wobec spadku poziomu optymizmu na początku sesji. W czwartek, przy mało płynnym rynku, przecena złotego przybrała na sile. EURPLN zbliżył się w szczytowym momencie do 4,02, a USDPLN dotarł do 2,84. Wieczorna poprawa nastrojów pozwoliła złotemu na powrót poniżej 4,0 i dziś rano kurs oscyluje blisko 3,99.

Na krajowym rynku długu środowa sesja odbyła się przy śladowej aktywności inwestorów z powodu zbliżającego się długiego weekendu. BGK sprzedał w środę 34-letnie obligacje drogowe warte 1 mld zł przy średniej rentowności 6,144%. Popyt wyniósł 1,27 mld zł. W czwartek sesji nie było.

Na bazowych rynkach długu pogorszenie nastrojów spowodowało spadek rentowności. W czwartek na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,86% i 2,89%.

Krajowe dane o sprzedaży detalicznej pokazały wzrost bliski naszej prognozie (13,8% r/r), nie zaskoczyły też rynku (konsens na poziomie 14,6% r/r). Zgodnie z tym czego się spodziewaliśmy, roczna dynamika, po wyraźnym wzroście w kwietniu spowodowanym Świętami Wielkanocnymi, powróciła do średniej z marca i kwietnia (14,0%). Wzrosty odnotowane w poszczególnych kategoriach były mniej więcej zgodne z naszymi szacunkami, z wyjątkiem wolniejszego od prognozy wzrostu w kategorii „meble, RTV, AGD”. W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna wzrosła o 8,5% r/r. Środowe dane nie zmieniają obrazu sytuacji o utrzymującej się na niezłym poziomie skłonności do zakupów oraz potwierdzają nasze oczekiwania, że popyt konsumpcyjny będzie, obok inwestycji, jednym z głównych czynników wspierających wzrost PKB w kolejnych kwartałach. Stopa bezrobocia obniżyła się 12,2%, nieznacznie mniej niż spodziewaliśmy się my i rynek (12,1%). Z danych NBP wynika, że inflacja bazowa obliczana jako CPI po wyłączeniu żywności i energii wzrosła z 2,1% do 2,4% r/r. Pozostałe miary inflacji również zanotowały wzrost o 0,3-0,5 pkt proc. i wyniosły w maju od 3,2% do 4,8% r/r.

Wskaźnik koniunktury GUS w przemyśle i handlu detalicznym pokazały pogorszenie warunków w tych sektorach w stosunku do maja. Poprawiła się za to koniunktura w budownictwie. Na pogorszenie się oceny sytuacji w przemyśle wpłynął spadek oczekiwanych zamówień i prognozowanej produkcji. Również oczekiwania konsumentów co do przyszłości pogorszyły się.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
 email: ekonomia@bzwbk.pl
 Maciej Reluga (główny ekonomista) (22) 586 83 63
 Piotr Bielski (22) 586 83 33
 Piotr Bujak (22) 586 83 41
 Marcin Sulewski (22) 586 83 42
 Marcin Luziński (22) 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań	(61) 856 5814/25
Warszawa	(22) 586 8320
Wrocław	(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	14259	CADPLN	2,8608
USDPLN	2,7994	DKKPLN	0,5351
EURPLN	3,9928	NOKPLN	0,5125
CHFPLN	3,3390	SEKPLN	0,4351
JPYPLN*	3,4775	CZKPLN	0,1639
GBPPLN	4,4790	HUFPLN*	14843

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 23.06.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9770	4,0151	3,9873	4,0124	3,9846
USDPLN	2,7769	2,8401	2,7895	2,8362	2,7661
EURUSD	14129	14313	14296	14147	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatni a aukcja	Śr. rentown
OK0713 (2L)	5,01	18	9,06	4,848
PS0416 (5L)	5,36	0	18,05	5,614
DS1020 (10L)	5,87	2	12,01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Zmiana IWC (mln)						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmian a (p b)	%	Zmian a (p b)	%	Zmian a (p b)
1L	4,99	0	0,39	-6	1,93	-1
2L	5,10	0	0,62	-3	2,08	-1
3L	5,21	0	0,99	-1	2,32	-2
4L	5,28	0	1,40	-3	2,52	-2
5L	5,32	0	1,81	-2	2,74	-3
8L	5,39	0	2,70	-2	3,15	-4
10L	5,38	0	3,07	-1	3,35	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,29	0
T/N	4,39	0
SW	4,54	0
2W	4,55	0
1M	4,60	0
3M	4,68	0
6M	4,75	0
9M	4,79	0
1Y	4,85	0

Stawki FRA (Mid)

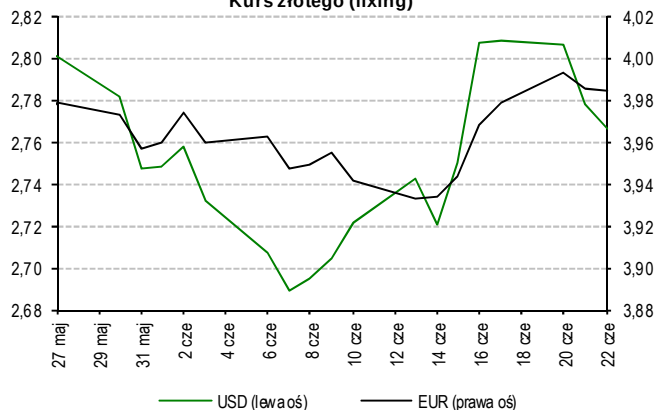
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,66	0
1x4	4,76	2
3x6	4,86	-1
6x9	5,00	0
9x12	5,04	-2
3x9	4,96	1
6x12	5,06	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y		Spread 10 Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	152,4	2	3,00	10
Czechy	79,7	1	0,91	10
Węgry	276,4	6	4,74	32
Grecja	2159,0	24	14,21	3
Hiszpania	278,1	0	2,74	19
Włochy	176,8	12	2,04	13
Portugalia	816,2	45	8,65	10
Irlandia	796,8	34	9,08	33
Niemcy	40,6	2	--	--

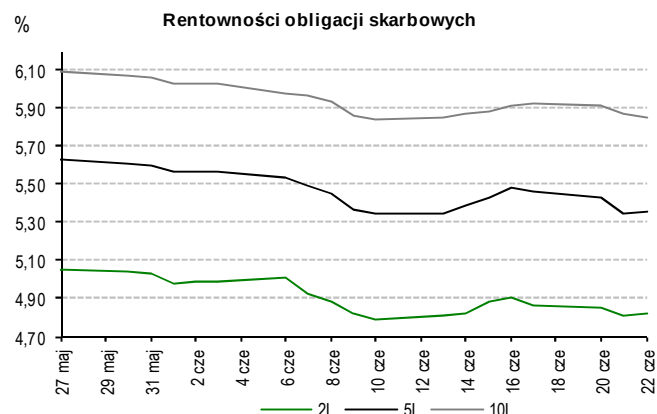
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

Kurs złotego (fixing)



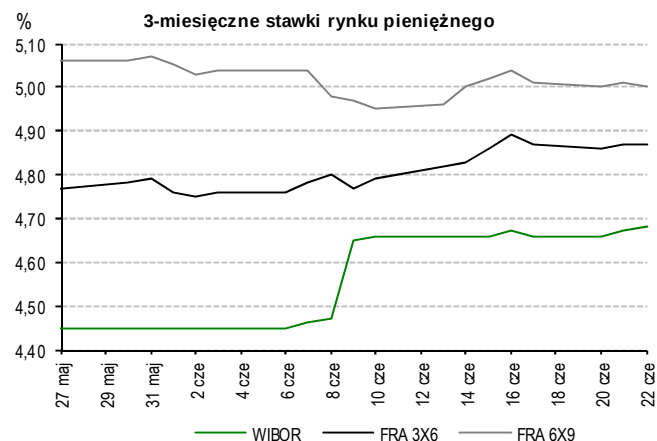
— USD (lewa oś) — EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



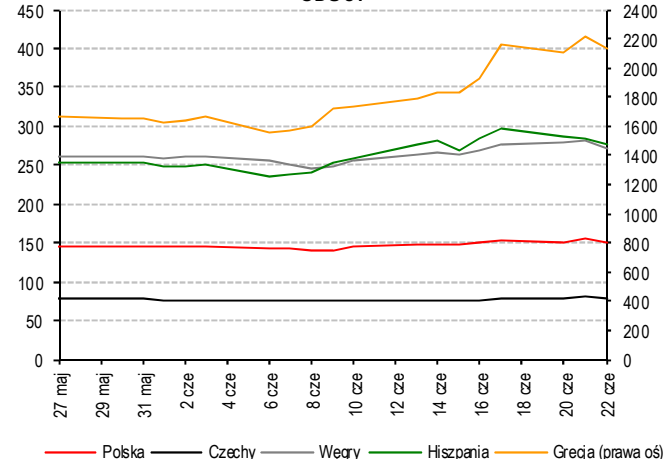
— 2L — 5L — 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



— WIBOR — FRA 3x6 — FRA 6x9

CDS 5Y



— Polska — Czechy — Węgry — Hiszpania — Grecja (prawa oś)

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA			REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	BZWBK			
PONIEDZIAŁEK (20 czerwca)								
10:00	EZ	Bilans obrotów bieżących	IV	mld €	-6,6	-	5,1	-3,0
WTOREK (21 czerwca)								
DE	11:00	Indeks ZEW	VI	pkt	-2,0	-	-9,0	3,1
US	16:00	Sprzedaż domów	V	mln	4,80	-	4,81	5,00
ŚRODA (22 czerwca)								
PL	10:00	Sprzedaż detaliczna	V	% r/r	13,1	14,6	13,8	18,6
PL	10:00	Stopa bezrobocia	V	%	12,1	12,1	12,2	12,6
EZ	11:00	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	1,0	-	0,7	-1,5
PL	14:00	Inflacja bazowa	V	% r/r	2,2**	2,4	2,4	2,1
EZ	16:00	Indeks nastrojów konsumentów	VI	pkt	-	-	-10,0	-9,9
US	18:30	Decyzja Fed		%	0,0-0,25	-	0,0-0,25	0,0-0,25
CZWARTEK (23 czerwca)								
4:30	CN	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	-	50,1		51,6
9:28	DE	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	57,0	54,9		57,7
9:58	EZ	Wstępny PMI – przemysł	VI	pkt	53,7	52,0		54,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	415	429		420
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	mln	0,31	0,32		0,33
PIĄTEK (24 czerwca)								
10:00	DE	Indeks Ifo	VI	pkt	113,6	-		114,2
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	V	% m/m	1,0	-		-3,6
16:00	US	Ostateczny PKB	I kw.	% k/k	1,9	-		3,1

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters **konsensus z ankiety Parkietu sprzed danych o majowym CPI

* 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.