

Codziennik – Znowu słabsze nastroje

27 lipca 2011

- **Wzrost awersji do ryzyka wobec słabych wyników spółek w Europie, danych z rynku nieruchomości USA i rosnącego ryzyka obniżenia ratingu tego kraju**
- **Krajowe dane o sprzedaży i bezrobociu bliskie oczekiwaniom i bez wpływu na rynek**
- **Złoty nieco słabiej wobec euro oraz dolara, EURUSD blisko lokalnego szczytu**
- **Na bazowych rynkach długu mocniej wobec spadku popytu na ryzykowne aktywa**
- **Dzisiaj zamówienia na dobra trwałego użytku w USA i Beżowa Księga Fed**

Na początku wczorajszej sesji nastąpiło lekkie schłodzenie nastrojów wobec publikacji gorszych od prognoz kwartalnych wyników przez koncern paliwowy BP i bank UBS. W dalszym ciągu utrzymywały się też obawy o to, czy w USA osiągnięte zostanie do 2 sierpnia porozumienie w kwestii podniesienia limitu zadłużenia. Wśród analityków coraz częściej pojawia się opinia, że należy liczyć się z obniżeniem ratingów amerykańskiego długu z najwyższego poziomu AAA. Europejskie indeksy giełdowe wahały się w pobliżu poziomów otwarcia. Pogorszeniu uległy nastroje na peryferiach strefy euro. Wzrosły rentowności obligacji Włoch i Hiszpanii, co było spowodowane słabymi wynikami przetargów bonów skarbowych w tych krajach. Lepsze od prognoz kwartalne wyniki Forda opublikowane po południu tylko na chwilę poprawiły nastrój, niedługo później w USA pojawiły się dane, które wskazały, że ceny domów spadły w maju o 4,5% r/r, najbardziej od 18 miesięcy. Słabe były też dane o sprzedaży nowych domów i wraz z indeksem cen potwierdziły, że amerykański rynek nieruchomości wciąż jest w słabej kondycji. Lepsze dane o nastrojach konsumentów nie zdołały poprawić nastrojów na rynku.

Kurs EURUSD tylko na chwilę przebił opór na 1,45, ale wraz z upływem czasu zaczął się od niego stopniowo oddalać. W czasie wczorajszej sesji zmienność kursu była ograniczona, co może świadczyć o tym, że inwestorzy wyczekują na sygnały z USA ws. podniesienia limitu zadłużenia. Publikowane dane nie miały wpływu na kurs. Na koniec europejskiej sesji EURUSD zaczął ponownie zbliżać się do 1,45 po wcześniejszym spadku do 1,445. W czasie azjatyckich godzin handlu kurs wzrósł do 1,453, ale dziś rano nieznacznie spada i jest już blisko 1,45. Widać, że to trwalszego przebicia tego poziomu potrzebny będzie silniejszy impuls. Naszym zdaniem kurs będzie wahał się dziś wokół 1,45, a najważniejszymi czynnikami determinującym zmiany będą kwestia limitu zadłużenia w USA i Beżowa Księga Fed.

Kurs EURPLN, zgodnie z tym, czego się spodziewaliśmy, pozostał obojętny na krajowe dane i tak jak oczekiwaliśmy w pierwszej fazie sesji nastąpiło osłabienie złotego. EURPLN wzrósł do prawie 4,01, a dzień zakończył nieco powyżej 4,0. Kurs USDPLN wzrósł do 2,77, ruch ten był wspierany przez spadek EURUSD. Po zamknięciu krajowej sesji EURPLN spadł do 3,996 i dziś rano waha się nieco poniżej 4,0. W pierwszej fazie sesji złoty może być pod presją słabego nastroju na rynku, spodziewamy się niskiej zmienności i pozostania kursu EURPLN w przedziale 3,99-4,015.

Na krajowym rynku długu nastąpiło umocnienie, najbardziej było ono widoczne na krótkim końcu krzywej. Rentowności spadały wraz z rentownościami na bazowych rynkach długu, jednak skala ruchu – zwłaszcza na środku i długim końcu krzywej – nie była zbyt duża. Rynek wyczerpuje na decyzję w USA, a dodatkowo zmienność ograniczona jest tradycyjnie z powodu okresu wakacyjnego.

Na bazowych rynkach długu rentowności obligacji Niemiec i USA solidarnie spadały wobec słabszego apetytu na ryzyko. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,75% i 2,97%.

Prezes NBP, Marek Belka, powiedział wczoraj, że „NBP nie wyklucza interwencji na rynku walutowym”. Podkreślił jednak, że działania banku miałyby jedynie „zapobiec nadmiernym wahaniom” kursu, a nie być prowadzone w celu bronięcia „jakiegokolwiek kursu”. Wypowiedź nie miała wpływu na rynek.

Dane o sprzedaży detalicznej za czerwiec pokazały nieco silniejsze niż oczekiwano spowolnienie rocznego wzrostu, ale nadal jest on całkiem solidny, pozostając w ujęciu nominalnym na dwucyfrowym poziomie. Podtrzymujemy nasze szacunki wskazujące, że wzrost spożycia indywidualnego w II kw. był w pobliżu 4% r/r. Stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec czerwca spadła zgodnie ze wstępnymi szacunkami Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej do 11,8%. Szczegółowe dane z rynku pracy potwierdziły, że wyraźne przyspieszenie wzrostu płac w czerwcu wynikało głównie z efektu podwyżek (z wyrównaniem) w górnictwie. Dane nie zmieniają ogólnej oceny sytuacji gospodarczej i nie miały wpływu na notowania. Po publikacji danych wiceminister pracy, Czesława Ostrowska, powiedziała, że w lipcu resort spodziewa się „obniżenia stopy bezrobocia, bądź stabilizacji”. Więcej napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Minister Finansów, Jacek Rostowski, powiedział wczoraj, że do 2015 r. deficyt sektora publicznego ma zostać obniżony do zera i być utrzymywany średnio na tym poziomie do 2018 r. by dług publiczny do PKB spadł do 40%.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
Maciej Reluga (główny ekonomista)
Piotr Bielski
Piotr Bujak
Marcin Sulewski
Marcin Luziński

fax +48 022 586 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	14502	CADPLN	2,9226
USDPLN	2,7585	DKKPLN	0,5367
EURPLN	4,0004	NOKPLN	0,5159
CHFPLN	3,4488	SEKPLN	0,4410
JPYPLN*	3,5509	CZKPLN	0,1646
GBPPLN	4,5274	HUFPLN*	14925

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 26.07.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,9855	4,0090	3,9957	4,0042	4,0043
USDPLN	2,7435	2,7707	2,7577	2,7643	2,7654
EURUSD	14454	14522	14493	14485	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatni a aukcja	Śr. rentown
OK0713 (2L)	4,61	-5	9,06	4,848
PS0416 (5L)	5,24	-6	18,05	5,614
DS1020 (10L)	5,82	-3	12,01	6,215

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmian a (p b)	%	Zmian a (p b)	%	Zmian a (p b)
1L	4,95	-1	0,43	-5	1,91	2
2L	5,00	-2	0,62	-3	2,02	1
3L	5,09	-3	0,95	-2	2,26	0
4L	5,18	-2	1,35	-2	2,44	0
5L	5,24	-1	1,75	-3	2,65	-1
8L	5,35	-1	2,68	-4	3,06	1
10L	5,37	-1	3,06	-4	3,26	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,51	-4
T/N	4,53	-2
SW	4,55	-1
2W	4,56	-1
1M	4,62	0
3M	4,70	0
6M	4,77	-1
9M	4,80	0
1Y	4,85	0

Stawki FRA (Mid)

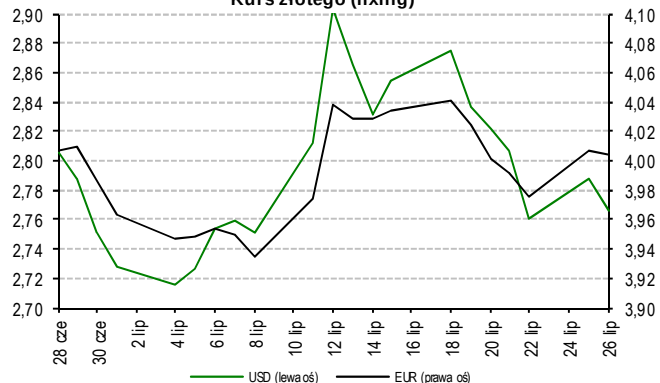
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4,64	1
1x4	4,75	0
3x6	4,84	0
6x9	4,94	0
9x12	4,98	0
3x9	4,92	1
6X12	5,00	1

Miary ryzyka fiskalnego

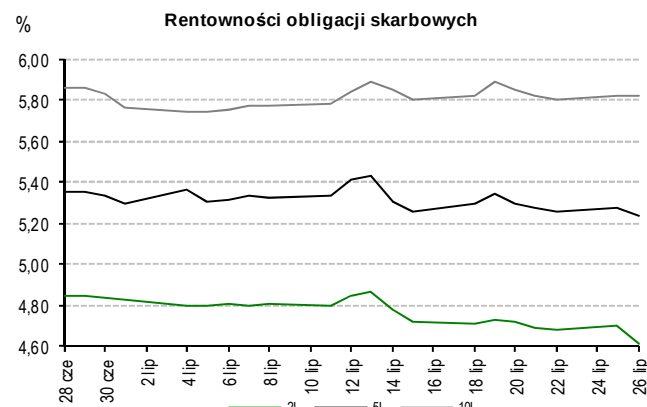
Kraj	CDS 5Y		Spread 10 Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	165,0	5	3,05	-1
Czechy	94,9	1	1,06	2
Węgry	296,3	5	4,78	-1
Grecja	1823,8	-50	12,16	2
Hiszpania	332,3	29	3,23	4
Włochy	278,6	27	2,89	8
Portugalia	1007,0	80	8,82	44
Irlandia	957,3	31	9,42	16
Niemcy	59,7	6	--	--

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

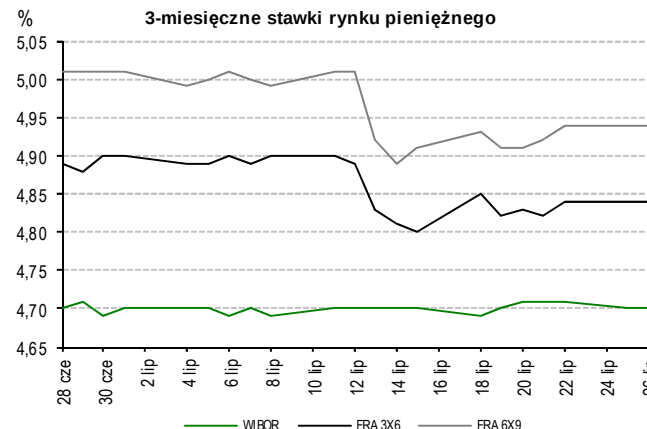
Kurs złotego (fixing)



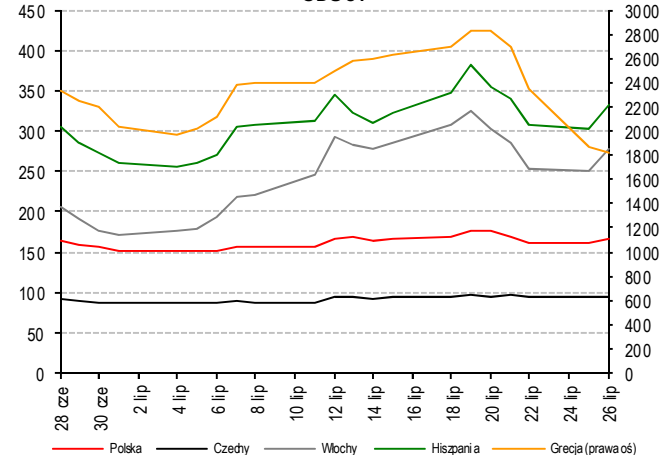
Rentowności obligacji skarbowych



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			
		PONIEDZIAŁEK (25 lipca)						
		Brak istotnych publikacji						
		WTOREK (26 lipca)						
8:00	DE	Indeks GfK	VIII	pkt	5,6	-	5,4	5,5
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	11,8	12,0	10,9	13,8
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	%	11,8	11,8	11,8	12,2
10:30	GB	Wstępny PKB	II kw.	% k/k	0,2	-	0,2	0,5
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	V	% m/m	0,0	-	0,0	0,4
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	VII	pkt	56,0	-	59,5	57,6
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	tys.	320	-	312	315
		ŚRODA (27 lipca)						
10:00	EZ	Podaż pieniądza	VI	% r/r	2,3	-		2,4
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VI	% m/m	0,3	-		2,1
20:00	US	Beżowa księga Fed						
		CZWARTEK (28 lipca)						
11:00	EZ	Indeks nastrojów w gospodarce	VII	pkt	104,0	-		105,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tydz.	tys.	415	-		418
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	-2,0	-		8,2
		PIĄTEK (29 lipca)						
11:00	EZ	Wstępny HICP	VII	% r/r	2,7	-		2,7
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VII	% r/r	-	-		4,2
14:30	US	Pierwszy szacunek PKB	II kw.	% k/k	1,9	-		1,9
14:55	US	Indeks Michigan	VII	pkt	64,0	-		63,8

Źródło: BZ WBK, Parkiet, Reuters
* 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.