

Codziennik – Solidny wzrost w II kwartale

31 sierpnia 2011

- Wyniki aukcji włoskich obligacji i dane z USA nieco popsuły nastroje, ale na giełdach nadal wzrosty po minutes Fed
- Złoty słabiej w wyniku wzrostu awersji do ryzyka, kurs EURUSD w dół z powodu obaw o strefę euro
- Krajowy rynek długu bez dużych zmian, bazowe rynki mocniej po danych z USA
- Krajowy PKB wyższy od prognoz, ale możliwe spowolnienie
- Dziś krajowe oczekiwania inflacyjne, w strefie euro wstępny HICP, w USA raport ADP i zamówienia przemysłowe

Na początku wtorkowej sesji na rynku utrzymywał się dobry nastrój, który jednak stopniowo tracił na sile. Poniedziałkowe lepsze od prognoz dane z USA oraz niższe niż się obawiano szacunki szkód wyrządzonych przez huragan Irene zostały zdominowane przez obawy inwestorów o strefę euro. Temat kryzysu zadłużeniowego powrócił po słabych wynikach aukcji włoskich obligacji (niższy niż oczekiwano popyt). Co prawda wyprzedzący papierów tego kraju w reakcji na wyniki aukcji była powstrzymana (obligacje kupował podobno EBC), ale na rynek powróciły obawy o możliwe rozlanie się kryzysu na pozostałe kraje strefy euro. Na jutro aukcję sprzedaży obligacji planuje Hiszpania i wydarzenie to na pewno przykuje uwagę rynków. Tymczasem, wyniki sprzedaży obligacji Włoch przyczyniły się do osłabienia euro w stosunku do dolara. Czynnikiem ten był też jednym z powodów wytracania przez ceny akcji porannej zwwyżki. Dopiero popołudniowe dane z amerykańskiego rynku nieruchomości (które pokazały, że tempo spadku cen domów wyhamowało w czerwcu) wsparły nastroje. Jak się okazało, tylko na chwilę, bowiem dane nt. nastrojów konsumentów były dużo gorsze od oczekiwań. W sierpniu indeks Conference Board znalazł się na najniższym poziomie od sierpnia 2009. W reakcji na te dane ceny akcji spadły, a obligacje Niemiec i USA zyskały.

Po początkowych spadkach, indeksy na Wall Street powróciły na plus przed końcem sesji po publikacji minutes Fed, z których wynikało, że bankierzy centralni zastanawiali się na ostatnim posiedzeniu nad różnymi sposobami ożywienia amerykańskiej gospodarki, w tym nad zakupem dodatkowej porcji rządowych obligacji, a kilku członków Fed opowiadało się za bardziej zdecydowanymi działaniami już teraz. Wsparło to oczekiwania na podjęcie decyzji nt. QE3 we wrześniu.

Kurs EURUSD spadał zgodnie z naszymi oczekiwaniami w trakcie zdecydowanej części wczorajszej sesji. Negatywną presję na wspólną walutę wywierały obawy rynku o kryzys zadłużeniowy w strefie euro. Kurs EURUSD spadł poniżej wskazywanego przez nas poziomu 1,44, Dopiero przy 1,438 trend spadkowy EURUSD został zatrzymany. Wieczorem kurs wzrósł z 1,442 do 1,445 po opublikowaniu minutes z posiedzenia Fed. Dziś dla notowań ważne będą dane z USA.

Kursy EURPLN i USDPLN rosły wobec wyraźnych spadków EURUSD. Złoty umocnił się chwilowo i nieznacznie do euro na pół

godziny przed publikacją danych o PKB po informacji Reutersa, powołującej się na źródło rządowe, że tempo wzrostu PKB wyniosło 4,3%, ale kolejne godziny stały pod znakiem deprecjacji krajowej waluty. Pod koniec krajowej sesji kurs EURPLN był nieco poniżej 4,16, a USDPLN blisko 2,88. W nocy EURPLN był stabilny i podobnie jak w ostatnich dniach także dziś złoty będzie pod wpływem głównie globalnych nastrojów. Wsparcie to 4,14-4,15, opór 4,17.

Na krajowym rynku długu obligacje umocniły się na początku sesji dzięki utrzymującemu się dobremu nastrojowi na rynku. W kolejnych godzinach rentowności jednak rosły wraz ze stopniowym schładzaniem nastroju na globalnym rynku i na koniec dnia były blisko poniedziałkowego zamknięcia. Obrót był nieco wyższy niż pierwszego dnia tygodnia, ale powrót inwestorów z Wielkiej Brytanii nie nadał notowaniom jakiegoś konkretnego kierunku.

Na bazowych rynkach długu rentowności spadały w wyniku obaw o strefę euro oraz danych o nastrojach konsumentów w USA. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries wyniosły odpowiednio 2,16% i 2,18%.

Wzrost PKB w II kwartale 2011 wyniósł 4,3% r/r, nieco powyżej prognoz, potwierdzając spodziewane przez nas ożywienie wzrostu inwestycji do ok. 8% r/r i nieco wolniejszy od prognoz wzrost konsumpcji prywatnej (3,5%). Wyraźne pogorszenie perspektyw gospodarki światowej, jakie nastąpiło w ostatnim okresie wskazuje jednak, że tak wysokiego tempa wzrostu krajowej gospodarki jak w I półroczu nie uda się utrzymać. Podobnego zdania jest prezes GUS, który wypowiedział się po danych o PKB („należy więc spodziewać się, że tempo wzrostu w III kw. będzie wolniejsze niż w II kw.”). Spodziewamy się stopniowego hamowania wzrostu PKB z ok. 4% w tym roku do ok. 3% (być może poniżej) w 2012 r. Wczorajsze dane będą zapewne neutralne dla RPP, dla której znacznie ważniejsze będą wskazówki nt. tempa wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach. Anna Zielińska-Głębocka powiedziała po publikacji, że nie ma obecnie potrzeby, by obniżyć stopy procentowe. Inna członkini RPP, Elżbieta Chojna-Duch, powiedziała, że „absolutnie przedwczesne zaś są rozważania dotyczące kwestii obniżek stóp procentowych”. Jej zdaniem stopy procentowe powinny pozostać stabilne w drugiej części roku. Więcej napisaliśmy we wczorajszym *Komentarzu na gorąco*.

Prezes GUS Janusz Witkowski powiedział wczoraj, że stopa bezrobocia może w sierpniu spaść do 11,5%, co będzie najniższym poziomem w tym roku, a w grudniu wyniesie lekko powyżej 12%. Jego zdaniem dynamika płac powinna utrzymać się do końca roku w przedziale 4-6%, a zatrudnienie w całym roku może wzrosnąć średnio o ok. 5%. Prezes GUS przewiduje, że w sierpniu CPI spadnie poniżej 4%, a pod koniec roku lekko wzrośnie.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

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	14443	CADPLN	2.9382
USDP LN	2.8730	DKKPLN	0.5569
EURPLN	4.1505	NOKPLN	0.5363
CHFPLN	3.5173	SEKPLN	0.4520
JPYPLN*	3.7496	CZKPLN	0.1723
GBPPLN	4.6868	HUFPLN*	15235

*za 100JPY/100HUF

Przegląd rynku finansowego - 30.08.2011

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.1350	4.1597	4.1534	4.1559	4.1498
USDP LN	2.8500	2.8883	2.8635	2.8795	2.8755
EURUSD	14383	14530	14505	14433	-

Obligacje

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. Rentown
OK0713 (2L)	4.43	-1	10.08	4.469
PS0416 (5L)	5.03	-3	10.08	5.256
DS1020 (10L)	5.65	-1	12.01	6.215

Stawki IRS (Mid)

Stwierdzenie (wzrost)						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.64	3	0.46	3	1.64	0
2L	4.54	1	0.49	7	1.58	1
3L	4.52	0	0.66	8	1.78	1
4L	4.58	-1	0.95	5	1.98	2
5L	4.63	-2	1.27	7	2.22	1
8L	4.76	-3	2.06	7	2.67	5
10L	4.81	-3	2.36	7	2.88	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.54	75
T/N	4.55	40
SW	4.55	0
2W	4.56	0
1M	4.61	0
3M	4.72	0
6M	4.84	0
9M	4.85	0
1Y	4.88	1

Stawki FRA (Mid)

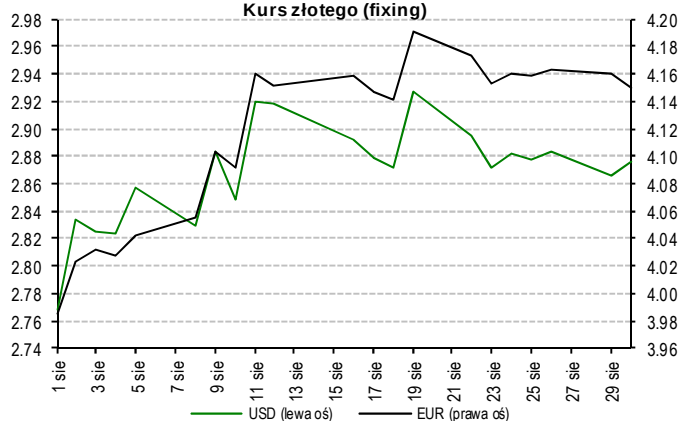
Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1x2	4.61	-1
1x4	4.68	-3
3x6	4.66	-1
6x9	4.55	3
9x12	4.44	5
3x9	4.74	-4
6x12	4.55	-10

Miary ryzyka fiskalnego

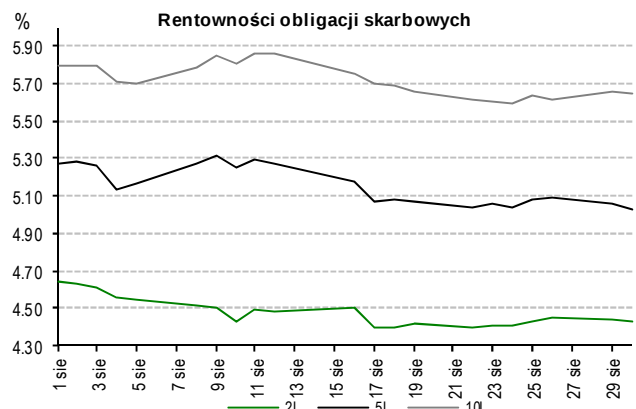
Kraj	CDS 5Y		Spread 10Y*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	228.7	2	3.49	7
Czechy	114.8	0	1.08	25
Węgry	429.9	0	5.34	8
Grecja	2706.8	0	15.88	-9
Hiszpania	376.7	0	2.89	10
Włochy	376.7	0	2.96	11
Portugalia	1086.4	0	8.73	-31
Irlandia	882.1	0	6.59	-14
Niemcy	84.2	0	--	--

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

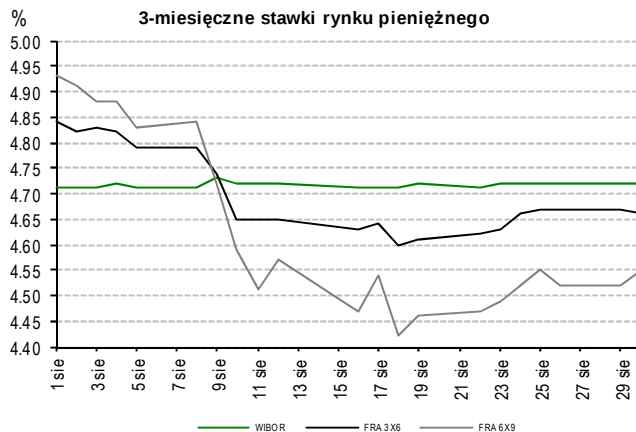
Kurs złotego (fixing)



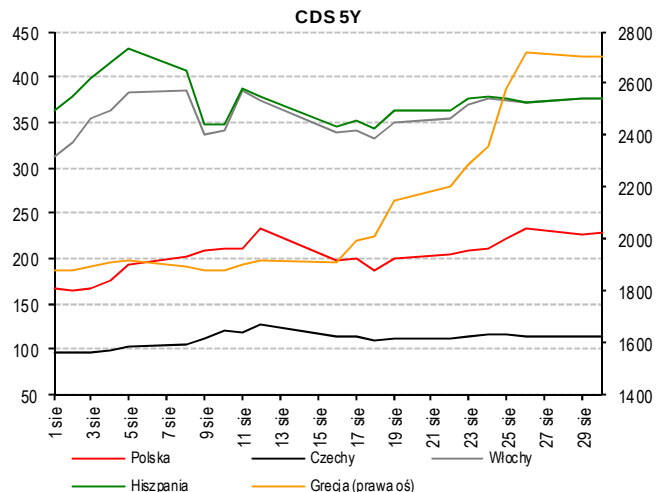
Rentowności obligacji skarbowych



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 (26 sierpnia)								
10:00	EZ	Podaż pieniądza	VII	% r/r	2,2	-	2,0	1,9
10:30	GB	Rewizja PKB	II kw.	% k/k	0,2	-	0,2	0,5
14:30	US	Drugi szacunek PKB	II kw.	% k/k	1,1	-	1,0	0,4
15:55	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	56,0	-	55,7	63,7
PONIEDZIAŁEK (29 sierpnia)								
14:30	US	Wydatki konsumentów	VII	% m/m	0,4	-	0,8	-0,2
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,3	-	0,3	0,2
14:30	US	Bazowy PCE	VII	% m/m	0,2	-	0,2	0,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	tys.	89,7		89,7	90,9
WTOREK (30 sierpnia)								
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	4,2	4,2	4,3	4,4
11:00	EZ	Indeks nastrojów w gospodarce	VIII	pkt	100,5	-	98,3	103,0
15:00	US	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	VI	% r/r	-4,6	-	-4,5	-4,5
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	VIII	pkt	52,0	-	44.5	59,2
20:00	US	Minutes Fed						
ŚRODA (31 sierpnia)								
11:00	EZ	Wstępny HICP	VIII	% r/r	2,5	-		2,5
14:00	PL	Oczekiwania inflacyjne	VIII	% r/r	-	-		4,7
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	100	-		114
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	1,9	-		-0,8
CZWARTEK (1 września)								
3:00	CN	PMI – przemysł	VIII	pkt	-	-		49,3
9:00	PL	PMI – przemysł	VIII	pkt	51,9	52,3		52,9
9:53	DE	PMI – przemysł	VIII	pkt	52,0	-		52,0
9:58	EZ	PMI – przemysł	VIII	pkt	49,7	-		50,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	410	-		417
16:00	US	ISM – przemysł	VIII	pkt	49,9	-		50,9
PIĄTEK (2 września)								
11:00	EZ	PPI	VII	% r/r	6,1	-		5,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VIII	tys.	100	-		117
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	9,1	-		9,1

Źródło: BZ WBK, 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.