

29 lipca 2010

Biuro Analiz Makroekonomicznych
research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski
+48 (0) 22 598 22 38
Urszula Kryńska
+48 (0) 22 598 20 10

Aktualności z zagranicy

NBP w tym tygodniu prześle zysk do budżetu

PAP podała, powołując się na źródło w NBP, że Narodowy Bank Polski, po otrzymaniu niezbędnych dokumentów, prześle niezwłocznie do budżetu państwa wypracowany w 2009 roku zysk. Przekazanie zysku powinno mieć miejsce jeszcze w tym tygodniu, czyli przed końcem lipca. Budżet zostanie zasilony niezapisaną w harmonogramie kwotą 3,95 mld PLN, która powinna zwiększyć różnicę pomiędzy deficytem planowanym a wykonanym po lipcu z ok 4mld PLN w czerwcu.

Wyraźna poprawa koniunktury konsumenckiej w lipcu

Wyniki badania koniunktury konsumenckiej przeprowadzonego przez GUS w lipcu wskazują, na znaczną poprawę nastrojów konsumenckich polskiego społeczeństwa. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej, który opisuje obecne tendencje konsumpcji indywidualnej, zwiększył się w lipcu o 7,5pp, do -11,5pp i był wyższy niż przed rokiem o 11,0 pp. Oraz osiągnął wartość najwyższą od września 2008r. Wskaźnik wyprzedzający zwiększył się o 7,0 pp. i ukształtował się na poziomie -16,3 pp, co oznacza, że był o 14,6 pp wyższy niż przed rokiem. Indeksy koniunktury z nawiązką odrobiły bardzo duży spadek odnotowany w czerwcu, który w naszej ocenie mógł być nieco przesuniętym skutkiem tegorocznej powodzi. W lipcu odnotowano poprawę wszystkich głównych ocen determinujących nastroje konsumenckie. Zarówno przewidywania jak i ocena zmian sytuacji gospodarczej kraju była lepsza niż przed miesiącem. W nieco mniejszym stopniu poprawiły się oceny uzyskanych i przewidywanych zmian w sytuacji finansowej gospodarstw domowych, obecnego dokonywania ważnych zakupów oraz możliwości zaoszczędzenia pieniędzy. W ocenie autorów badania poprawa nastrojów konsumenckich może sygnalizować korzystne zmiany dynamiki spożycia indywidualnego. W naszej ocenie było to już widoczne w znaczącym odbiciu dynamiki sprzedaży detalicznej odnotowanym w czerwcu 2010r.

Kursy walutowe dzisiejsze otwarcie/zmiana dzienna		
3,9935 EUR/PLN		0,0%
3,0610 USD/PLN	-0,1%	
2,9079 CHF/PLN	0,5%	
1,3040 EUR/USD	0,1%	
283,3 EUR/HUF	0,4%	
24,75 EUR/CZK	-1,1%	

Źródło: Reuters

Rynek Pieniężny*	(%)	Bps
WIBOR 1M	3,60	0
WIBOR 3M	3,81	0
WIBOR 6M	3,99	0

Źródło: Reuters

*Fixing z dnia poprzedniego

Bony i obligacje PL		bps
52W	4,03	-4
2Y	4,73	-2
5Y	5,36	-3
10Y	5,82	-3

Źródło: Reuters

IRS PLN		bps
2Y	4,60	-2
5Y	5,19	2
10Y	5,40	2

Kontrakty FRA	(%)	bps
1x4	3,91	0
3x6	3,98	-3
9x12	4,41	0

Źródło: Reuters

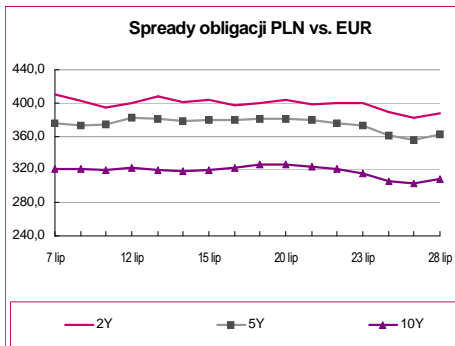
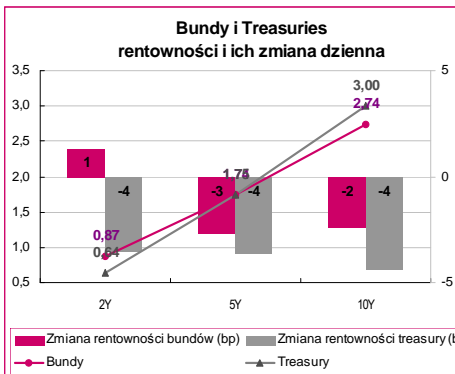
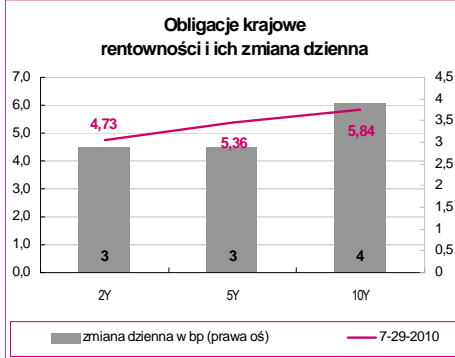
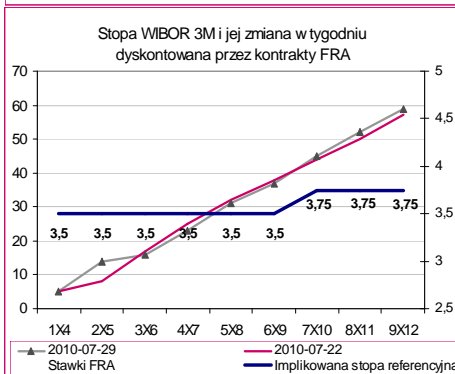
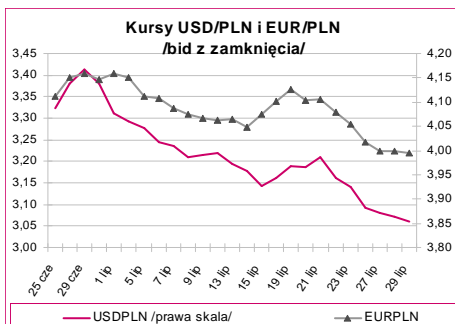
Aktualności z zagranicy

Beżowa Księga Fed

W Beżowej Księdze, przygotowywanej przez Fed napisano, że w okresie od ostatniego raportu (9 czerwca) aktywność gospodarcza w USA rosta. Ożywienie uległo jednak osłabieniu, w dwóch z regionów USA sytuacja gospodarcza nie uległa zmianie, w dwóch kolejnych aktywność spadła. W ocenie Fed spowolnienie ożywienia gospodarczego wynika z trudnej sytuacji na rynku nieruchomości. W ostatnim czasie odnotowano umiarkowaną poprawę na rynku pracy oraz w sektorze usługowym.

Spadek zamówień na dobra trwałe w USA

Zamówienia na dobra trwałe w USA spadły w czerwcu o 1,0% m/m wobec oczekiwanego wzrostu o 1,0% oraz po spadku o 0,8% m/m w maju. W czerwcu odnotowano znaczący spadek zamówień na środki transportu, o 2,4% r/r. Zamówienia po wyłączeniu środków transportu spadły o 0,6% po wzroście o 1,2% w maju.



Notowania złotego

Utrzymuje się dobra passa złotego, który kontynuuje trend wzrostowy. Na początku wczorajszej sesji kurs EUR/PLN po raz pierwszy od połowy maja przetałamał psychologiczne wsparcie na poziomie 4,00, osiągając dzienne minimum na poziomie 3,9910. Po przetałamaniu poziomu 4,00 notowania pary EUR/PLN podlegały niewielkim wahaniom. W trakcie popołudniowej części sesji część inwestorów postanowiła zawiżować zyski ze zwyżki złotego, co spowodowało wzrost pary EUR/PLN do 4,0090, jednak na zamknięciu złoty ponownie był notowany poniżej 4 za euro. Notowaniom polskiej waluty

wciąż sprzyja utrzymujący się na rynkach bazowych dobry sentyment i zwiększony apetyt na ryzyko. Ze względu na brak danych z krajowej gospodarki wciąż głównym wyznacznikiem na rynku krajowym będzie sytuacja na rynkach międzynarodowych. Po przetałamaniu poziomu 4,00 kurs EUR/PLN ma potencjał do dalszego spadku w kierunku 3,95. Dziś na otwarciu EUR/PLN utrzymuje się pozytywny sentyment na rynkach i kurs EUR/PLN notowany jest na poziomie 3,9935, natomiast USD/PLN 3,0610.

Zagranica - kurs EUR/USD

Na rynkach międzynarodowych euro utrzymuje silną pozycję względem dolara, choć zmienność notowań w ostatnich dniach jest wyjątkowo niewielka. Kurs EUR/USD wciąż oscyluje wokół szczytu z połowy maja. Wsparcie dla euro stanowiły wczoraj kolejne słabsze od oczekiwań dane z USA, wskazujące na spadek zamówień

na dobra trwate. Jest to kolejna informacja, która zwiększa obawy o kondycję amerykańskiej gospodarki. W trakcie wczorajszej sesji kurs EUR/USD wzrósł o 0,2 centa, osiągając poziom 1,3040. Na zbliżonym poziomie euro notowane jest na dzisiejszym otwarciu w Europie.

Nasze oczekiwania na dzisiaj

Kurs	Wsparcie/Opór	Uzasadnienie
EUR/PLN	3,9500/4,0200	Spadek awersji do ryzyka, dobre dane z polskiej gospodarki
USD/PLN	3,0200/3,1000	jw.
CHF/PLN	2,8500/2,9300	jw.
EUR/USD	1,2810/1,3140	Jw., słabe dane z USA

Obligacje - Rynek krajowy

Na rynku papierów skarbowych nastąpiło pogorszenie sentymentu i spadek cen papierów skarbowych. Po wcześniejszych ich zwyżkach inwestorzy postanowili zrealizować część osiągniętych dotychczas zysków. Na wartości traciły papiery wzdłuż całej krzywej dochodowości i w ciągu dnia ich rentowność wzrosła o 3-4 bps. W dalszym ciągu jednak ze względu na

okres wakacyjny płynność rynku utrzymuje się na niewielkim poziomie. Na dzisiejszym otwarciu rentowność 2-latk wynosiła 4,73%, 5-latk 5,36%, natomiast 10-latk 5,84%.

Obligacje - Rynki bazowe

Na bazowych rynkach obligacji nastąpiła nieznaczna poprawa sentymentu. Słabsze od oczekiwań dane o zamówieniach na dobra trwate w USA zwiększyły obawy o perspektywy wzrostu amerykańskiej gospodarki, co korzystnie wpłynęło na ceny długu. Najwięcej na wartości zyskały obligacje amerykańskie, których rentowność spadła w ciągu dnia o 4 bps. W nieco mniejszej skali zyskały Bondy, których rentowności obniżyły się o 2-3 bps. Dziś uwaga rynku będzie koncentrowała się na publikacji danych o indeksie cen producenta w USA.

Kalendarium

Data	Godz.	Wskaźnik/Wydarzenie	Kraj	Okres	Ostatnie dane	Prognoza Millennium	Konsensus
07/23	10:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Polska	Czerwiec	4.3%	4.2%	4.2%
07/23	10:00	Stopa bezrobocia	Polska	Czerwiec	11.9%	11.5%	11.6%
07/23	10:00	Indeks Ifo- nastroje w biznesie	Niemcy	Lipiec	101.8		101.5
07/26	09:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Węgry	Mai	-5.0%		-3.8%
07/26	09:00	Indeks nastrojów biznesowych	Czechy	Lipiec			
07/26	09:00	Indeks nastrojów konsumenckich	Czechy	Lipiec			
07/26	14:30	Chicago Fed Nat Activity Index	USA	Czerwiec	0.21		
07/26	16:00	Sprzedaż nowych domów	USA	Czerwiec	300K		315K
07/26	16:00	Sprzedaż nowych domów m/m	USA	Czerwiec	-32.7%		5.0%
07/26	16:30	Indeks przemysłowy Fed w Dallas	USA	Lipiec	-4.0%		0.0%
07/27	08:00	GfK indeks nastrojów konsumenckich	Niemcy	Sierpień	3.5		3.5
07/27	08:00	Ceny w imporcie r/r	Niemcy	Czerwiec	8.5%		8.6%
07/27	10:00	M3 s.a. r/r	EU	Czerwiec	-0.2%		-0.1%
07/27	15:00	S&P/CaseShiller Indeks cen domów	USA	Mai	144.56		
07/27	16:00	Indeks przemysłowy Fed w Richmond	USA	Lipiec	23		15
07/27	16:00	Indeks nastrojów konsumenckich	USA	Lipiec	52.9		51.0
07/27	23:00	Indeks nastrojów konsumenckich ABC	USA	Lipiec 25	-45		-46
07/28	09:00	Stopa bezrobocia	Węgry	Czerwiec	11.4%		11.2%
07/28	13:00	Liczba podań o kredyt hipoteczny MBA	USA	Lipiec 23	7.6%		
07/28	14:30	Zamówienia na dobra trwałe (m/m)	USA	Czerwiec	-1.1%		0.9%
07/28	14:30	Zamówienia na dobra trwałe z wyłączeniem	USA	Czerwiec	0.9%		0.4%
07/28		Inflacja CPI - EU Harmonised r/r	Niemcy	Lipiec P	0.8%		1.1%
07/28		Inflacja CPI r/r	Niemcy	Lipiec P	0.9%		1.1%
07/28	20:00	Beżowa księga Fed	USA	Lipiec 28			
07/29	09:00	Inflacja PPI r/r	Węgry	Czerwiec	5.5%		6.7%
07/29	09:55	Zmiana liczby bezrobotnych	Niemcy	Lipiec	-21K		-20K
07/29	09:55	Stopa bezrobocia (s.a)	Niemcy	Lipiec	7.7%		7.6%
07/29	11:00	Wskaźnik nastrojów w biznesie	EU	Lipiec	0.37		0.39
07/29	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	USA	Lipiec 24	464K		460K
07/29	14:30	Liczba bezrobotnych	USA	Lipiec 17	4487K		4500K
07/30	01:15	Nomura/JMMA Manufacturing PMI	Japonia	Lipiec	53.9		
07/30	08:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Niemcy	Czerwiec	-2.4%		1.0%
07/30	09:00	Bilans handlowy (Mln Euro)	Węgry	Mai F	428.8M		
07/30	10:00	Podaż pieniądza r/r	Czechy	Czerwiec	4.0%		
07/30	11:00	Stopa bezrobocia	EU	Czerwiec	10.0%		10.0%
07/30	11:00	Szacunki inflacji HICP r/r	EU	Lipiec	1.4%		1.7%
07/30	14:30	PKB q/q (Annualized)	USA	2Q A	2.7%		2.5%
07/30	14:30	Konsumpcja osobista	USA	2Q A	3.0%		2.4%
07/30	15:45	Indeks Chicago PMI	USA	Lipiec	59.1		56.0
07/30	15:55	Indeks Uniwersytetu Michigan	USA	Lipiec F	66.5		67.0
07/30	16:00	NAPM-Milwaukee	USA	Lipiec	59.0		57.0
08/02	04:30	PMI w przemyśle	Chiny	Lipiec	50.4		
08/02	09:00	PMI w przemyśle	Polska	Sierpień 2			
08/02		PMI (SA)	Węgry	Lipiec	49.5		
08/02	09:30	PMI w przemyśle	Czechy	Sierpień 2			
08/02	09:55	Indeks PMI w przemyśle	Niemcy	Lipiec F	61.2		
08/02	10:00	Indeks PMI w przemyśle	EU	Lipiec F	56.5		
08/02	16:00	Indeks ISM w przemyśle	USA	Lipiec	56.2		

Źródło: Reuters, Bloomberg, Millennium Bank S.A., Parkiet