

Codziennik – Presja inflacyjna pod kontrolą

16 maja 2007

- Kolejne osłabienie złotego; krótki koniec krzywej obligacji nieco w dół.
- Dzisiaj aukcja obligacji 5-letnich oraz sporo ważnych danych za granicą.

We wtorek nastąpiło spore osłabienie złotego wobec głównych walut. Szło to w parze z deprecjacją innych walut gospodarek wschodzących. Po południu po publikacji niższej od oczekiwań inflacji w USA doszło do osłabienia dolara oraz umocnienia złotego. Jednak wkrótce potem polska waluta ponownie się osłabiła. Słabsze nastroje wobec rynków wschodzących były istotniejsze od dobrych danych z rynku krajowego. Wczoraj opublikowane zostały bowiem dane o realizacji budżetu za pierwsze 4 miesiące tego roku. Deficyt po kwietniu wyniósł 6,9% całorocznego planu (2,06 mld zł wobec planu na poziomie 30 mld zł) wobec wcześniejszych szacunków na poziomie 7,0-8,0% i znacznie poniżej planów z początku roku. Doskonałe wykonanie budżetu zmniejsza potrzeby pożyczkowe i tym samym ogranicza podaż papierów skarbowych, co pozytywnie wpływa na ich notowania.

Wczoraj na rynku długu nie było znacznych zmian. Opublikowana przez Główny Urząd Statystyczny inflacja spadła w kwietniu do 2,3% r/r wobec 2,5% r/r w marcu, co było zgodne z rynkowymi oczekiwaniami. Przy sporym wzroście głównego wskaźnika CPI dane wskazują na obniżenie dynamiki inflacji netto z 1,7% do 1,4%, co sugeruje, że RPP nie musi się spieszyć z kolejnymi podwyżkami stóp procentowych, bo fundamentalna presja inflacyjna pozostaje pod kontrolą. Nie zmieniamy jednak oczekiwań, że kolejna podwyżka nastąpi w III kwartale, a do kolejnej może dojść na przełomie roku. Dane inflacyjne nie miały większego wpływu na rynek obligacji.

Po lekkim osłabieniu dolara na otwarciu sesji waluta amerykańska znów lekko się umocniła przed publikacją danych o CPI w Stanach Zjednoczonych. Pokazały one wzrost indeksu CPI o 0,4% m/m wobec oczekiwań na poziomie 0,6% m/m. Bazowa inflacja była zgodna z oczekiwaniami na poziomie 0,2% m/m. W ujęciu rocznym CPI wzrósł do 2,6% z 2,5% wobec rynkowego konsensusu na poziomie 2,7%, a inflacja bazowa spadła z 2,5% r/r do 2,3% r/r wobec oczekiwań na poziomie 2,4%. Dane przyczyniły się do znacznego osłabienia dolara, ponieważ wsparły oczekiwania na obniżki stóp w USA. Amerykańskiej walucie nie pomógł lepszy od prognoz wskaźnik aktywności w sektorze przetwórczym

New York Fed, który wzrósł do 8,03 z 3,80 w kwietniu. Dodatkowym negatywnym czynnikiem dla dolara mogły okazać się dane o napływie kapitału, które pokazały napływ kapitału w marcu na poziomie 45,0 mld \$, co było sporo poniżej deficytu handlowego za ten miesiąc. Jednocześnie pozytywny wpływ na notowania euro wobec dolara mogły mieć dane o PKB za I kw. w strefie euro, który wzrósł o 0,6% kw/kw oraz 3,1% r/r wobec oczekiwań rynku na poziomie 0,5% kw/kw oraz 2,9% r/r.

Na bazowych rynkach długu w ciągu dnia kontynuowane było osłabienie. Lekkie umocnienie nastąpiło w reakcji na publikację danych inflacyjnych ze Stanów Zjednoczonych, jednak niedługo potem rentowności ponownie wzrosły. W porównaniu do poniedziałkowego zamknięcia rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły do 4,69% z 4,67%, a 10-letnich Bundów z 4,25% do 4,29%.

Dzisiaj rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów były odpowiednio na poziomie 4,70% i 4,30%. Kurs EURUSD wynosił 1,3607. Kurs złotego notowany był na poziomie 3,7786 wobec euro i 2,7753 wobec dolara.

Na dzisiejszej aukcji obligacji Ministerstwo Finansów zamierza zaoferować 1,5 mld zł 5-letnich obligacji PS0412, wobec wcześniej podanego przedziału 1,5-2,5 mld zł. Przypomnijmy, że niska oferta wynika z bardzo dobrych wyników budżetu i niższych potrzeb pożyczkowych. Mogłyby one być jeszcze niższe, gdyby zdecydowano się na przyspieszenie procesów prywatyzacyjnych.

Poza tym dzisiaj nastąpi sporo publikacji danych na rynkach zagranicznych. O 11:00 zostanie opublikowany finalny wskaźnik HICP dla strefy euro, który według oczekiwań analityków wyniósł w kwietniu 1,8% r/r wobec 1,9% r/r w marcu. O 14:30 zostaną opublikowane dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Rynkowe oczekiwania wskazują na spadek liczby nowych budów domów do 1,49 mln z 1,518 mln w marcu. O 15:15 zostaną opublikowane dane o produkcji przemysłowej i wykorzystaniu mocy produkcyjnych w Stanach Zjednoczonych. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost o 0,3% m/m wobec spadku o 0,2% m/m oraz na minimalny wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych do 81,5% z 81,4%.

Śledząc zachowanie globalnych rynków po publikacjach danych za granicą, uczestnicy krajowego rynku będą również czekali na jutrzejszą publikację danych z rynku pracy, które będą publikowane jutro.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

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

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3607	CADPLN	2,4803
USDPLN	2,7755	DKKPLN	0,5071
EURPLN	3,7768	NOKPLN	0,4646
CHFPLN	2,2983	SEKPLN	0,4127
JPYPLN*	2,3218	CZKPLN	0,1342
GBPPLN	5,5394	HUFPLN	1,5320

Przegląd rynku finansowego - 15.05.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7763	3,7862	3,7679	3,7801	3,7767
USDPLN	2,7776	2,7965	2,7825	2,7806	2,7898
EURUSD	1,3528	1,361	1,3539	1,3598	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,68	-2	4.04	4,694
5L	PS0412	5,13	1	18.04	5,11
10L	DS1017	5,30	0	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	PL Zmiana (pb)	US %	US Zmiana (pb)	EA %	EA Zmiana (pb)
1L	4,80	1	5,33	0	4,43	3
2L	5,01	2	5,13	1	4,48	4
3L	5,11	-1	5,08	2	4,48	5
4L	5,18	0	5,08	2	4,48	4
5L	5,23	1	5,10	2	4,48	3
8L	5,26	-2	5,18	2	4,52	3
10L	5,28	-2	5,24	1	4,56	3

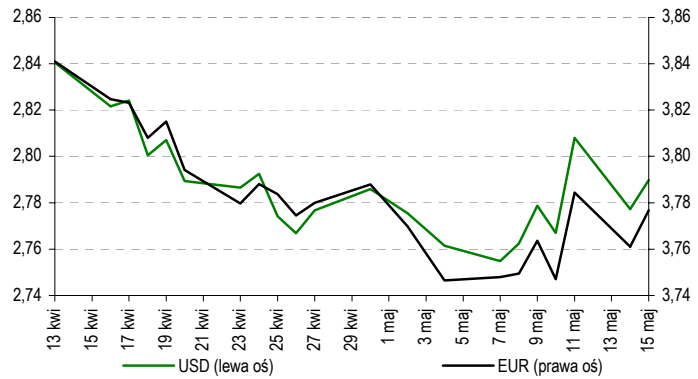
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,38	4
T/N	4,38	3
SW	4,39	2
2W	4,39	0
1M	4,40	1
3M	4,43	0
6M	4,55	0
9M	4,66	0
1Y	4,75	0

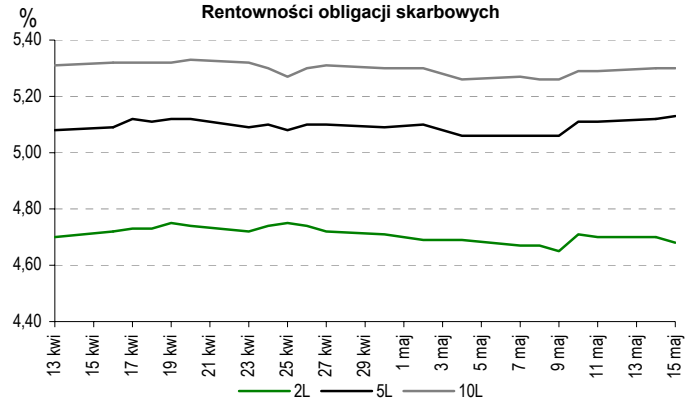
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,41	0
3X6	4,62	-1
6X9	4,83	0
9X12	4,96	2
3X9	4,76	0
6X12	4,91	0

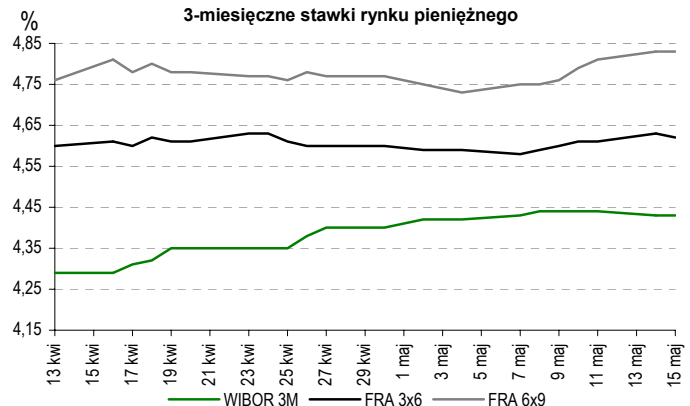
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. 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. 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group