

Codziennik – Dzisiaj dane o inflacji bazowej

23 maja 2007

- **Złoty traci za sprawą wzrostu awersji do ryzyka na globalnych rynkach; rynek długu stabilny w oczekiwaniu na dane i mieszanej sytuacji na rynkach bazowych.**
- **Dziś kolejna porcja krajowych danych.**

W trakcie wtorkowej sesji kurs złotego ulegał delikatnej deprecjacji. Gorszy nastrój na krajowym rynku był związany z nastrojami na globalnym rynku finansowym, gdzie słabną oczekiwaniami dotyczące stóp procentowych w USA, potwierdzają się oczekiwania na podwyżki stóp w strefie euro i odbudowują się oczekiwania na kolejne podwyżki stóp w Japonii. Wczoraj przejawem tej tendencji na globalnym rynku walutowym była aprecjacja jena w reakcji na wypowiedź przedstawiciela Banku Japonii, sugerującą możliwość szybszej od oczekiwań podwyżki stóp w tym kraju. Aprecjacja jena zniechęca do podejmowania tzw. *carry trades*, co zwiększa awersję do ryzyka i negatywnie wpływa na notowania walut rynków wschodzących. Osłabienie złotego nie było jednak gwałtowne, a w ciągu całego dnia kurs EURPLN wzrósł z 3,773 krótko po otwarciu do ponad 3,78 pod koniec sesji. USDPLN wzrósł w tym samym czasie z 2,80 do 2,813.

Na krajowym rynku obligacji zmiany rentowności były minimalne w różnych kierunkach z tendencją do spłaszczania się krzywej dochodowości - inwestorzy wyczekiwali na dzisiejsze dane o inflacji bazowej oraz dane o sprzedaży detalicznej, które będą opublikowane w piątek.

Członek RPP Dariusz Filar zasugerował wczoraj w wywiadzie opublikowanym przez PAP, że w okresie czerwiec-sierpień Rada otrzyma kolejne ważne dane o gospodarce (w tym nową projekcję inflacji w lipcu), które powinny skłaniać do dokonania w tym okresie następnej podwyżki stóp o 25pb. Ponieważ poglądy Filara, jako jednego z bardziej „jastrzębich” bankierów centralnych, nie są reprezentatywne dla całej Rady, jego wypowiedzi nie miały wpływu na rynek. Były one zresztą spójne z oczekiwaniami rynku, że w tym roku dojdzie do jeszcze jednej podwyżki stóp.

Na bazowych rynkach długu przebieg notowań był mieszany. Na rynku długu w USA nastąpiło umocnienie, co było związane ze wzrostem awersji do ryzyka na globalnych rynkach po sygnałach o możliwości rychłego zaostrzenia polityki pieniężnej w Japonii. W efekcie, rentowność 10-letnich Treasuries spadła do 4,80%. Natomiast notowania 10-letnich Bundów pozostały bez zmian na poziomie 4,33% za sprawą mocnych danych (patrz niżej), które potwierdziły

oczekiwania na kolejne podwyżki stóp przez EBC, najbliższą już na posiedzeniu 6 czerwca.

Indeks ZEW, miernik oczekiwań ekonomicznych w Niemczech, wzrósł w maju do 24 punktów z 16,5 punktu w kwietniu. Dane były nieco lepsze od oczekiwań analityków. Indeks ZEW traktowany jest przez wielu uczestników rynku jako zapowiedź indeksu Ifo uważanego za najlepszy miernik sytuacji w niemieckiej gospodarce. Jego publikacja nastąpi w czwartek i może to być ważny czynnik dla oczekiwań co do dalszych decyzji EBC w sprawie stóp procentowych. Wczoraj podano również dane o bilansie handlowym strefy euro za marzec. Pokazały one nadwyżkę na poziomie 7,4 mld € wobec deficytu na poziomie 1,3 mld € w lutym. Poprawa sytuacji w handlu zagranicznym została odebrana przez rynek jako potwierdzenie dobrej kondycji gospodarczej strefy euro i odporności sektora eksportowego krajów „13-tki” na umocnienie euro. W sumie, wczorajsze dane wsparły oczekiwania na podwyżkę stóp przez EBC.

Wobec mocnych danych ze strefy euro, wczoraj powstrzymany został spadek kursu EURUSD. W trakcie europejskiej sesji wahał się on w bardzo wąskim przedziale 1,3440-1,3475.

Dziś rano złoty rozpoczął dzień stabilnie, na poziomie 3,787 do euro i 2,813 do dolara, przy kursie EURUSD na poziomie 1,3475, bez większych zmian w stosunku do wczorajszego zamknięcia. Rentowności amerykańskich Treasuries i niemieckich Bundów wzrosły w ciągu nocy, do poziomów odpowiednio 4,83% oraz 4,34%, m.in. po wypowiedzi przedstawiciela Fed Jeffreya Lackera o tym, że ostatni spadek inflacji netto nie był wystarczający, aby bank centralny zmienił nastawienie w sprawie stóp.

Na dziś nie są zaplanowane żadne publikacje istotnych danych za granicą. Uwaga uczestników międzynarodowych rynków skupi się więc na kontynuowanych dziś rozmowach pomiędzy przedstawicielami Chin i USA, chociaż prawdopodobne jest, że nie przyniosą one niczego nowego. Gracze z krajowego rynku otrzymają natomiast kolejną porcję danych. O godz. 14:00 NBP opublikuje miary inflacji bazowej za kwiecień, a GUS poda wskaźniki koniunktury za maj. Nasz szacunek inflacji netto, oparty o podane w minionym tygodniu dane CPI za kwiecień, wskazuje na jej spadek do 1,4% r/r z 1,7% r/r w marcu. Na tym samym poziomie jest konsensus rynkowy. Byłoby to potwierdzenie, że fundamentalna presja inflacyjna pozostaje pod kontrolą. Jednocześnie wskaźniki koniunktury powinny potwierdzić, że optymizm wśród przedsiębiorstw jest obecnie największy od wielu lat.

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	1,3456	CADPLN	2,5571
USDPLN	2,8123	DKKPLN	0,5091
EURPLN	3,7847	NOKPLN	0,4637
CHFPLN	2,2924	SEKPLN	0,4114
JPYPLN*	2,3192	CZKPLN	0,1348
GBPPLN	5,5540	HUFPLN	1,5166

Przegląd rynku finansowego - 22.05.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7715	3,7890	3,7731	3,7840	3,7735
USDPLN	2,8010	2,8130	2,8002	2,8130	2,8020
EURUSD	1,3439	1,3476	1,3472	1,3462	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,68	1	4.04	4,694
5L	PS0412	5,09	0	16.05	5,127
10L	DS1017	5,23	-2	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,82	4	5,37	0	4,49	2
2L	5,03	0	5,21	1	4,54	3
3L	5,13	0	5,17	-1	4,55	3
4L	5,18	0	5,18	0	4,55	4
5L	5,20	1	5,23	5	4,55	4
8L	5,24	-1	5,32	5	4,58	4
10L	5,25	-2	5,37	4	4,61	4

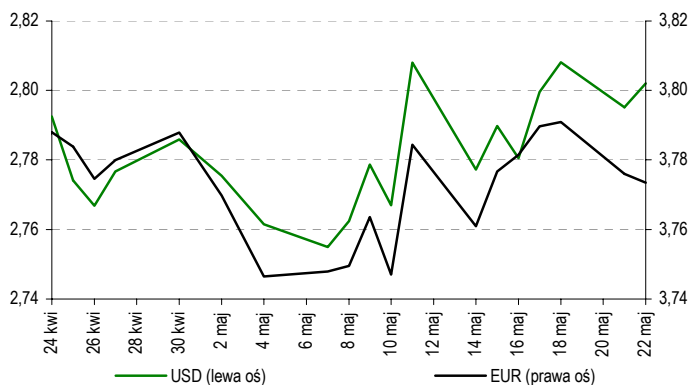
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,36	-1
T/N	4,36	-1
SW	4,38	0
2W	4,38	0
1M	4,39	-1
3M	4,44	0
6M	4,58	0
9M	4,69	0
1Y	4,78	0

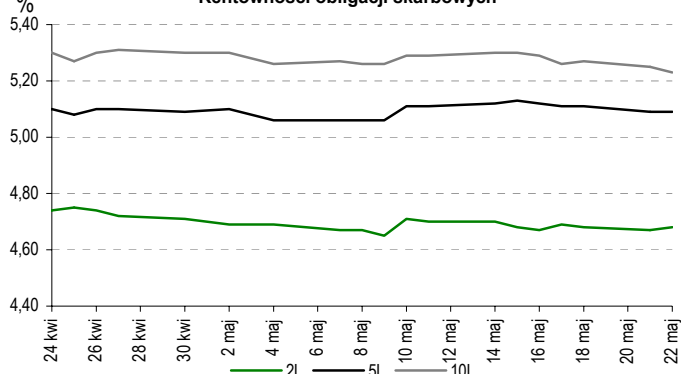
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,43	2
3X6	4,63	1
6X9	4,84	2
9X12	4,96	3
3X9	4,75	0
6X12	4,93	2

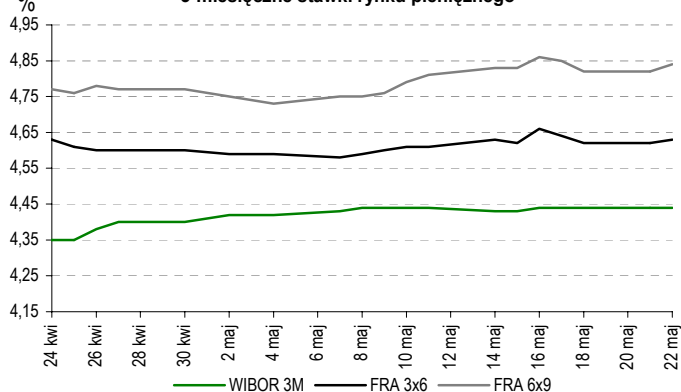
Kurs złotego (fixing)



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, aby informacje zawarte w tej publikacji nie były nieprawdziwe i nie wprowadzały 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 wynikać. 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