

Codziennik – Co pokaże CPI?

13 czerwca 2007

- **Złoty stracił wobec głównych walut przy umocnieniu dolara na świecie oraz osłabieniu na bazowych rynkach długu, co spowodowało lekki wzrost rentowności krajowych obligacji.**
- **Dzisiaj krajowi inwestorzy skupią uwagę na danych o inflacji oraz o sprzedaży detalicznej w USA; ciekawe będą też wyniki aukcji 30-letnich obligacji**

Po dosyć sporym umocnieniu z poniedziałku na wtorek, na wczorajszej sesji doszło do lekkiego osłabienia złotego zarówno wobec euro, jak i dolara, co szło w parze z umacniającym się na zagranicznych rynkach dolarem i rosnącymi rentownościami na rynkach bazowych. Kurs EURPLN wzrósł we wtorek do niemal 3,83. Jednocześnie kurs USDPLN wzrósł znacznie silniej, do 2,87. Na rynku obligacji doszło do lekkiego osłabienia w reakcji na ponowny spadek cen na rynkach bazowych. W rezultacie rentowności na krajowym rynku długu wzrosły w trakcie wczorajszej sesji w porównaniu do poniedziałkowego zamknięcia o 1-3 pb.

Wczoraj Rząd przyjął założenia do przyszłorocznego budżetu, którego szczegóły omówiliśmy częściowo we wczorajszym raporcie dziennym. Resort finansów podwyższył prognozowane tempo wzrostu gospodarczego w 2008 roku z 5,5% do 5,7%, utrzymując jednocześnie prognozę średniorocznej inflacji na poziomie 2,3%. Ministerstwo oczekuje wzrostu stopy referencyjnej NBP do 4,7% średnio w roku oraz spadku stopy bezrobocia do 9,9% na koniec roku. Dochody i wydatki budżetowe mają w przyszłym roku wynieść odpowiednio 241,6 mld zł i 271,6 mld zł. Wcześniej podano informację, że w przyszłym roku Ministerstwo Finansów oczekuje w 2008 roku przychodów z prywatyzacji na poziomie 4,6 mld zł wobec założonych 3,0 mld zł w 2007 roku. Warto jednak przypomnieć, że po pierwszym półroczu br. zrealizowana zostanie tylko ok. 1/3 planu. Tak jak napisaliśmy wczoraj, ostateczna ocena przyszłorocznego budżetu możliwa będzie po rozstrzygnięciu losu planowanej przez MinFin obniżki składki rentowej. Wczoraj plany te zostały zaakceptowane przez sejmową Komisję Finansów Publicznych i do końca tygodnia Sejm będzie nad nimi głosował. Planom redukcji składek cały czas sprzeciwia się jednak Samoobrona, której wnioski (m.in. o wykreśleniu z projektu ustawy tej części obniżki składki, która miała nastąpić z początkiem przyszłego roku) zostały co prawda odrzucone na Komisji, ale mają być ponownie zgłoszone w trakcie prac Sejmu. Dlatego kształt finansów publicznych w przyszłym roku jest jeszcze niepewny.

Na rynkach międzynarodowych doszło do umocnienia dolara, co szło w parze z rosnącymi rentownościami amerykańskich Treasuries. Kurs EURUSD obniżył się do 1,332 z 1,336, osiągając najniższy poziom od 2 miesięcy. W strefie euro opublikowano dane o produkcji, które były sporo słabsze od oczekiwań, co dodatkowo

mogło przyczynić się do osłabienia euro. Zgodnie z danymi Eurostatu produkcja przemysłowa w strefie euro spadła w kwietniu o 0,8% m/m, podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu o 0,2% m/m. W ujęciu rocznym wzrost produkcji wyniósł 2,8%, co również było poniżej oczekiwań rynku na poziomie 4,4%.

Po względnej stabilizacji, jaka miała miejsce na poniedziałkowej sesji, we wtorek doszło do ponownego osłabienia na bazowych rynkach długu w związku ze wzrostem obaw o inflację oraz nasilenia oczekiwań na podwyżki stóp procentowych na rynkach międzynarodowych. Prezes Banku Anglii Mervyn King po poniedziałkowym komentarzu o możliwości dalszych podwyżek stóp w Anglii powiedział we wtorkowym wywiadzie, że długoterminowe stopy procentowe mogą wzrosnąć, a ceny aktywów spaść, jeśli inwestorzy z Azji zaczną likwidować swoje pozycje. Notowaniom długu na rynkach bazowych nie sprzyjały również wypowiedzi byłego szefa Fed Alana Greenspana, który powiedział, że przewiduje dalszy wzrost rentowności w USA i wzrost premii za ryzyko na rynkach wschodzących. Amerykańskie obligacje dodatkowo traciły w obliczu nadchodzącej aukcji obligacji skarbowych w USA. W efekcie rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów wzrosło odpowiednio z 5,14% do 5,22% oraz z 4,55% do 4,62%.

Dzisiaj rano rentowności Treasuries i Bundów były jeszcze wyższe, odpowiednio na poziomie 5,27% i 4,63%. Kurs EURUSD wynosił nieco ponad 1,33, a złoty notowany był na poziomie 3,84 wobec euro i prawie 2,89 wobec dolara.

Na dzisiaj zaplanowane są publikacje ważnych danych zarówno w kraju, jak i za granicą. Ponadto na dzisiejszym przetargu resort finansów zaoferuje 30-letnie obligacje skarbowe WS0437 o wartości 1,0 mld zł. O godz. 14:00 poznamy krajowe dane o cenach towarów i usług konsumpcyjnych za maj. Spodziewamy się nieznacznego spowolnienia inflacji do 2,2% r/r wobec 2,3% r/r w kwietniu. Optymistyczna prognoza CPI resortu finansów, zakładająca spadek inflacji w maju do 2,1% ukierunkowała oczekiwania rynku, których mediana ukształtowała się na identycznym poziomie. Sądzymy, że po publikacji danych rynek stopy procentowej może lekko się osłabić, jednak w ostatnich dniach główny impuls do zmian na rynku długu przychodził z zagranicy. Z tego powodu równie istotnym czynnikiem, który może wpłynąć na rynek krajowy będą dane ze Stanów Zjednoczonych o sprzedaży detalicznej za maj, których publikacja została zaplanowana na godz. 14:30. Rynkowy konsensus wskazuje na wzrost sprzedaży o 0,6% m/m po spadku o 0,2% m/m w kwietniu. O tej samej porze poznamy również dane o cenach w imporcie w Stanach Zjednoczonych za maj. Analitycy oczekują wzrostu o 0,4% wobec spadku o 1,3% miesiąc wcześniej.

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	1.3364	CADPLN	2.6485
USDPLN	2.8615	DKKPLN	0.5168
EURPLN	3.8240	NOKPLN	0.4759
CHFPLN	2.3306	SEKPLN	0.4184
JPYPLN*	2.3520	CZKPLN	0.1359
GBPPLN	5.6757	HUFPLN	1.5392

Przegląd rynku finansowego - 12.06.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3.8230	3.8360	3.8282	3.8288	3.8278
USDPLN	2.8605	2.8790	2.8647	2.8744	2.8685
EURUSD	1.3318	1.3368	1.3363	1.3317	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4.84	0	4.04	4.694
5L	PS0412	5.37	3	16.05	5.127
10L	DS1017	5.49	2	11.04	5.244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.86	0	5.46	0	4.56	0
2L	5.22	0	5.45	0	4.68	0
3L	5.36	0	5.49	1	4.72	0
4L	5.46	1	5.55	-1	4.73	0
5L	5.50	1	5.58	0	4.75	0
8L	5.54	3	5.69	-3	4.80	1
10L	5.55	1	5.74	0	4.84	1

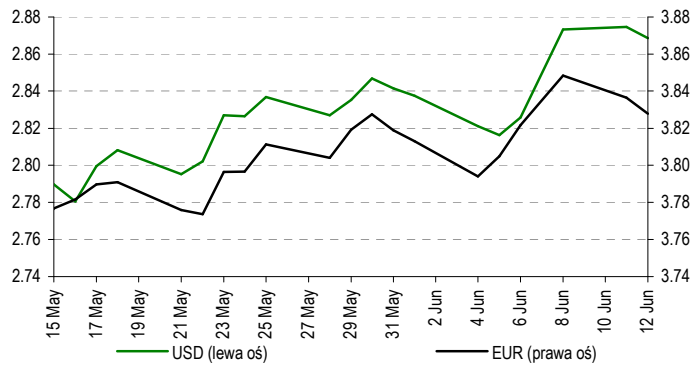
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4.32	-3
T/N	4.35	-1
SW	4.38	0
2W	4.39	0
1M	4.40	0
3M	4.47	0
6M	4.64	0
9M	4.74	0
1Y	4.85	1

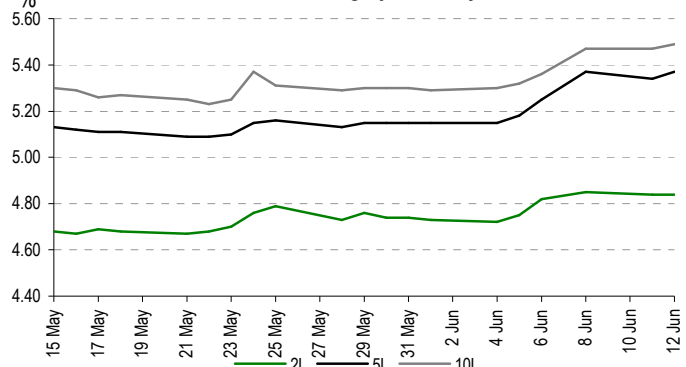
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4.46	0
3X6	4.66	0
6X9	4.88	0
9X12	5.10	1
3X9	4.79	0
6X12	5.00	-1

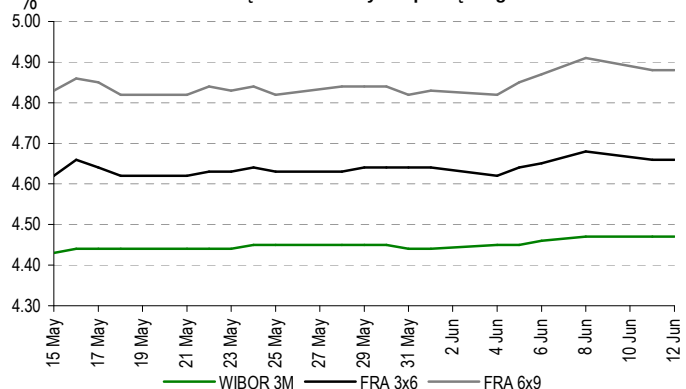
Kurs złotego (fixing)



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