

Codziennik – Kluczowy CPI w USA

15 czerwca 2007

- **Złoty ponownie się umocnił, z kolei na rynku długu kontynuowana była wyprzedaż**
- **Na dzisiaj zaplanowano publikację bilansu płatniczego w kraju oraz szeregu danych w USA (przede wszystkim inflacji CPI)**

Na czwartkowej sesji złoty lekko się umocnił zarówno wobec euro, jak i dolara. Działo się tak m.in. za sprawą lekkiego wzrostu apetytu na ryzyko przy słabnącym dolarze wobec euro. Kurs EURPLN spadł do ok. 3,814, natomiast kurs USDPLN obniżył się do 2,871. Umocnienie złotego szło w parze z osłabieniem walut niskoprocentowanych jak jen czy frank szwajcarski. Warto zauważyć, że do osłabienia franka doszło mimo podwyżki stóp procentowych szwajcarskiego banku centralnego o 25 pb. Na rynku obligacji doszło do kontynuacji osłabienia, a rentowności wzrosły o ok. 2-4 pb i doszło do lekkiego wypłaszczenia krzywej.

Po środowych wypowiedziach kilku członków Rady Polityki Pieniężnej wczoraj głos zabrał Jan Czekaj, który stwierdził, że czynniki popytowe będą oddziaływać w kierunku wzrostu inflacji, która na koniec roku powinna być zbliżona do 2,5% a na koniec 2008 r. do 3%. Co ciekawe, Jan Czekaj stwierdził, że dla RPP bezpieczniejsza jest sytuacja, w której inflacja kształtuje się nieco poniżej środka przedziału, gdyż wówczas przekroczenie górnej granicy jest mniej prawdopodobne. Członek Rady podkreślił też, że choć dane z rynku pracy są kluczowe, to obecnie wszystkie dane są ważne. Jego zdaniem póki co wzrost płac nie jest alarmujący ze względu na wysoki wzrost wydajności pracy. Czekaj powiedział również, że należałoby się liczyć z koniecznością podwyżek stóp w tym roku i w przyszłym, jednak czas i rozmiar zacieśnienia będzie zależał od napływających danych. Warto zwrócić uwagę na wypowiedź o tym, że jeśli płace nie wrosły tak silnie w maju jak w kwietniu i marcu to w kontekście nieco słabszej dynamiki produkcji i sprzedaży może oddalić się perspektywa zacieśnienia polityki pieniężnej. Jednak dodał także, że jeśli tempo wzrostu gospodarczego będzie utrzymywało się w długim terminie na poziomie ponad 6%, wówczas będzie to wymagało reakcji Rady. Nasze oczekiwania co do polityki pieniężnej nie ulegają zmianie.

Zgodnie z wczorajszymi wypowiedziami Zyty Gilowskiej szacunki inflacji Ministerstwa Finansów, mimo majowej inflacji na poziomie 2,3% r/r, wciąż wskazują na wzrost CPI w grudniu do 2,6% r/r, co jest zgodne z naszymi prognozami. Z kolei wiceminister finansów Katarzyna Zajdel Kurowska stwierdziła, że ceny żywności, których wzrost był główną przyczyną wyższej inflacji w maju najprawdopodobniej spadną latem.

Wczoraj o 14:00 NBP opublikował statystyki pieniężne, które pokazały wzrost podaży pieniądza w maju na poziomie 16,1% r/r, co było znacznie poniżej konsensusu rynkowego na poziomie 17,0%. Choć spowolnienie dynamiki podaży pieniądza było

silniejsze od oczekiwań, to w dalszym ciągu potwierdza ekspansję krajowej gospodarki.

Kurs EURUSD oscylował w wąskim przedziale wahań wokół poziomu 1,33. Wczoraj zostały opublikowane dane o inflacji w strefie euro. Zgodnie z szacunkami Eurostatu wskaźnik HICP wzrósł w maju o 0,2% m/m oraz 1,9% r/r, co było zgodne z oczekiwaniami. Dane te nie wpłynęły na kurs EURUSD. Na bazowych rynkach obligacji w pierwszej fazie dnia doszło do kolejnego osłabienia przed publikacją danych o cenach producentów w USA. Te okazały się wyższe od oczekiwań i wzrosły w maju o 0,9% m/m (4,1% r/r), wobec konsensusu na poziomie 0,6%. Bazowy indeks PPI wzrósł o 0,2% m/m (1,6% r/r), co było zgodne z oczekiwaniami. W maju odnotowano znaczące wzrosty cen energii oraz paliw. Po tym, gdy rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries wzrosły do 5,25%, gracze rynkowi sprowadzili po raz kolejny rentowności blisko otwarcia do poziomu 5,20%. Podobna sytuacja miała miejsce na rynku niemieckim, gdzie rentowności 10-letnich Bundów po wzroście do 4,65% spadły na koniec dnia do 4,60%.

Zgodnie z oczekiwaniami Bank Japonii nie zmienił dziś podstawowych stóp procentowych. Komunikat po decyzji nie zawierał niespodziewanych stwierdzeń i nie miał większego wpływu na rynek. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 5,23% i 4,65%. Kurs EURUSD wynosił 1,3324, a notowania złotego były na poziomie 3,815 wobec euro i niespełna 2,87 wobec dolara.

W trakcie dnia warto zwrócić uwagę na komentarze bankierów centralnych podczas dzisiejszej konferencji NBP o roli euro dla przyszłości Polski. Publikowane dzisiaj o 14:00 przez NBP dane nt. bilansu płatniczego za kwiecień powinny pokazać kontynuację szybkiego wzrostu eksportu i jeszcze szybszego importu, jednak deficyt obrotów bieżących pozostanie zapewne na umiarkowanym poziomie. Oczekujemy spadku deficytu handlowego z 627 mln € do 404 mln €, co jest zbliżone do rynkowego konsensusu na poziomie 405 mln €. Prognozujemy również zmniejszenia deficytu obrotów bieżących z 539 mln € do 414 mln € (rynkowy konsensus to 500 mln €). O 14:30 poznamy kluczową publikację dnia w kontekście ostatnich zwyczajów rentowności amerykańskich Treasuries, tj. dane o inflacji CPI za maj w USA. Analitycy oczekują wzrostu o 0,6% m/m. Jednocześnie opublikowany zostanie indeks aktywności Empire State za czerwiec (oczekiwania rynku: 10,8). O 15:00 poznamy dane o napływie kapitału, które mogą być istotne dla dolara. Z kolei nieco później o 15:15 opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej w USA (konsensusu: 0,2% m/m) oraz wykorzystaniu zasobów produkcyjnych za maj (oczekiwania: 81,6%). O 16:00 nastąpi publikacja wstępnego indeksu Michigan (konsensus wynosi 88,0).

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	1,3304	CADPLN	2,6560
USDPLN	2,8695	DKKPLN	0,5182
EURPLN	3,8175	NOKPLN	0,4773
CHFPLN	2,3372	SEKPLN	0,4196
JPYPLN*	2,3586	CZKPLN	0,1363
GBPPLN	5,6917	HUFPLN	1,5435

Przegląd rynku finansowego - 14.06.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8131	3,8264	3,8242	3,8193	3,8230
USDPLN	2,8601	2,8805	2,8728	2,8688	2,8744
EURUSD	1,3281	1,3319	1,3310	1,3313	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	4,91	5	4,04	4,694
5L	PS0412	5,42	3	16,05	5,127
10L	DS1017	5,52	2	11,04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,90	3	5,49	1	4,58	-1
2L	5,26	0	5,51	-4	4,74	0
3L	5,40	-2	5,56	-5	4,78	0
4L	5,50	0	5,61	-6	4,80	0
5L	5,54	-1	5,65	-8	4,82	2
8L	5,59	-1	5,76	-10	4,88	3
10L	5,60	-1	5,81	-12	4,92	2

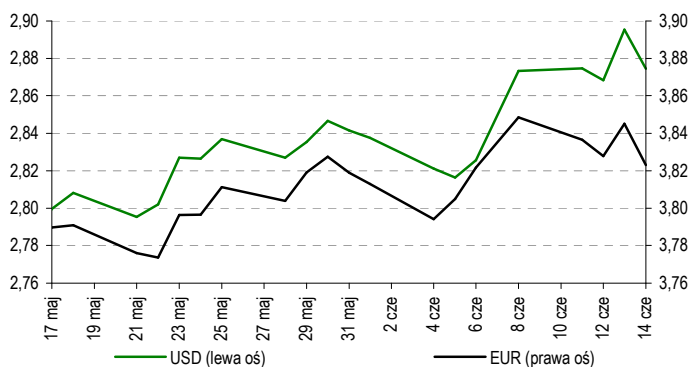
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,31	0
T/N	4,36	2
SW	4,38	0
2W	4,39	1
1M	4,40	1
3M	4,47	0
6M	4,64	0
9M	4,75	0
1Y	4,85	0

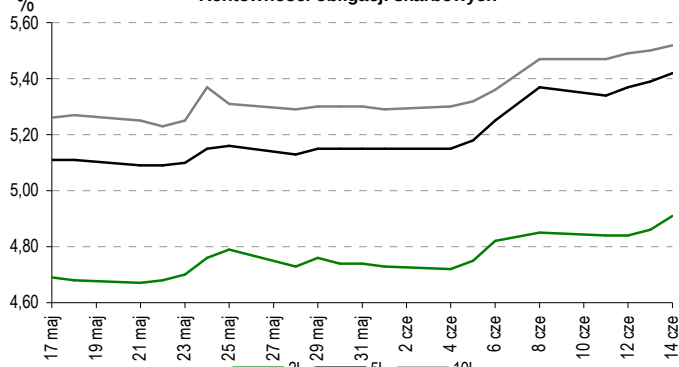
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,49	1
3X6	4,75	7
6X9	4,95	4
9X12	5,15	2
3X9	4,89	5
6X12	5,09	3

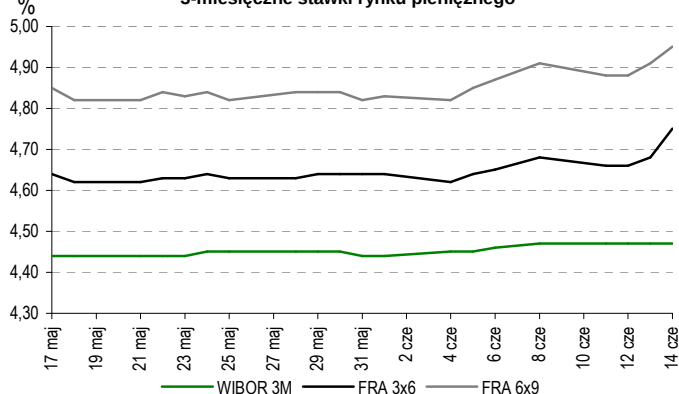
Kurs złotego (fixing)



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