

Codziennik – Cena ropy bije rekordy

6 maja 2008

- **Złoty w wąskim paśmie wahań, obligacje stabilne przy niewielkiej aktywności inwestorów**
- **Prognoza inflacji Ministerstwa Finansów zgodna z rynkowym konsensusem**
- **Cena ropy naftowej przekroczyła 120 USD za baryłkę**
- **Dzisiaj dane ze strefy euro (PMI dla sektora usług i PPI)**

Po długim weekendzie część inwestorów powróciła na rynki finansowe, choć poniedziałek był dniem wolnym w Wielkiej Brytanii, Irlandii i Japonii. Aktywność na krajowym rynku finansowym nie była znacząca. Zmiany zanotowane na rynku walutowym były nieznaczne. Krajowa waluta oscylowała w wąskich przedziałach wahań wobec euro i dolara. Po lekkim umocnieniu złotego przed południem w drugiej części dnia doszło do lekkiej korekty. Na koniec sesji kurs EURPLN wyniósł 3,445 z kolei kurs USDPLN znalazł się na poziomie 2,225, nieco powyżej poziomów z otwarcia odpowiednio 3,439 oraz 2,224. Dzisiaj rano złoty był minimalnie mocniejszy. Krajowy rynek akcji zanotował lekkie wzrosty mimo spadków na parkietach europejskich. Na krajowym rynku długu nie zanotowano istotnych zmian cen. Rentowności obligacji skarbowych były blisko poziomów z piątkowego zamknięcia.

Na początku sesji resort finansów opublikował prognozę kwietniowej inflacji na poziomie 4,1% r/r przy wzroście cen w ujęciu miesięcznym o 0,4%. Taki szacunek jest zgodny z rynkowym konsensusem. Nasza prognoza jest nieco niższa i wynosi 4,0% r/r oraz 0,3% m/m. Prognoza ministerstwa nie wpłynęła istotnie na rynek.

Wczoraj głos zabrało kilku członków RPP. Marian Noga powiedział w wywiadzie dla TVN CNBC, że Rada może podnieść stopy procentowe w maju, choć bardziej prawdopodobna wydaje się decyzja w czerwcu. „Jastrzębi” członek RPP powiedział też, że naturalna stopa procentowa powinna wynosić ok. 6%, i po osiągnięciu tego poziomu można dosyć długo czekać z kolejnymi ruchami. Co ciekawe, podwyżki stóp w maju nie wykluczył Jan Czekaj, którego zdaniem może ona nastąpić o ile wskaźniki aktywności (dane o produkcji, sprzedaży, zatrudnieniu oraz płacach) pokażą, że wzrost gospodarczy jest wyższy niż potencjalny. Jednocześnie jednak Czekaj zwrócił uwagę na silnego złotego oraz dodał, że nowa projekcja może być bardziej optymistyczna i pokazywać szybszy powrót inflacji do celu z uwagi na dokonane w tym roku podwyżki stóp oraz mocniejszego złotego. Dariusz Filar powiedział po publikacji prognozy Ministerstwa Finansów, że inflacja w maju może wzrosnąć do 4,4% po czym przyspieszy w sierpniu, kiedy zbliży się do 5%. Potem jego zdaniem nastąpi obniżenie inflacji w stronę granicy odchyłań od celu. Z kolei zdaniem gołębiego członka RPP Stanisława Nieckarza w warunkach silnie zyskującego na wartości złotego kolejna podwyżka stóp procentowych byłaby posunięciem się za daleko. Te wypowiedzi, a zwłaszcza kluczowego dla decyzji prof. Czekaja sugerują, że w przypadku wyższych od oczekiwań danych z

gospodarki istnieje ryzyko podwyżki stóp procentowych już w maju, jednak w naszym podstawowym scenariuszu zakładamy, że RPP podejmie decyzję o zmianie stóp dopiero w czerwcu.

Według wypowiedzi przedstawiciela agencji S&P podwyżka ratingu Polski jest bardziej prawdopodobna w 2009 r. niż w 2008 r. Jego zdaniem brak reform gospodarczych i brak poprawy wyników gospodarczych oraz fiskalnych w średnim terminie mógłby oddalić taką decyzję lub nawet doprowadzić do zmiany perspektywy ratingu z pozytywnej na stabilną.

Ministerstwo Finansów sprzedało 2,0 mld zł 3-tygodniowych oraz 2,8 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych wobec oferty na poziomie 2,2 mld zł oraz 2,5 mld zł. Popyt inwestorów wyniósł odpowiednio 4,0 oraz 4,1 mld zł, a średnie rentowności wyniosły 5,914% oraz 6,34%. Resort finansów poinformował także, że na środowej aukcji papierów skarbowych zaoferuje 1,8 mld zł obligacji PS0413.

Dolar lekko stracił na wartości wobec euro w pierwszej części dnia, choć po południu doszło do odreagowania. Kurs EURUSD ponownie lekko wzrósł pod koniec krajowej sesji do poziomu 1,548 blisko poniedziałkowego otwarcia, a dzisiaj rano był na poziomie 1,55.

Po piątkowym osłabieniu na bazowych rynkach długu po lepszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy, w poniedziałek początkowo doszło do odreagowania za sprawą spadków na giełdach w USA. Negatywnie na amerykański rynek akcji wpłynęła informacja o tym, że Microsoft zrezygnował z zakupu Yahoo. Ponadto niezbyt pozytywne dla rynków akcji mogły być weekendowe wypowiedzi Warrena Buffeta o tym, że gospodarka amerykańska przeżywa recesję. To przyczyniło się do zakupów aktywów o niższym ryzyku. Jednak opublikowany pod koniec krajowej sesji indeks ISM dla sektora usług w USA wzrósł w kwietniu do 52,0 pkt z 49,6 pkt, podczas gdy analitycy oczekiwali spadku do 49,0 pkt. Odnotowano przy tym spadek indeksu aktywności gospodarczej oraz spory wzrost indeksów zatrudnienia oraz cen płaconych. Lepsze od oczekiwań dane z USA doprowadziły do lekkiego spadku cen obligacji. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów wyniosły na koniec dnia odpowiednio 3,87% oraz 4,16% wobec 3,86% i 4,17% na otwarciu, choć w trakcie dnia osiągnęły poziomy 4,84% oraz 4,14%.

Ceny ropy naftowej w Nowym Jorku przekroczyły poziom 120 USD za baryłkę, m.in. w wyniku informacji o zwiększonym popycie na paliwa w tym sezonie oraz po atakach na instalacje naftowe w Nigerii.

Dzisiaj inwestorzy japońscy mieli kolejny dzień wolny. Na dzisiaj zaplanowano publikację przede wszystkim danych ze strefy euro. O godz. 10:00 poznamy indeks PMI dla sektora usług w strefie euro. Zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami indeks ten wzrósł w kwietniu do 51,8 pkt z 51,6 pkt w marcu. O godz. 11:00 poznamy wskaźnik PPI, który wg prognoz wzrósł w marcu o 5,6% r/r wobec 5,3% w lutym.

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	1,5502	CADPLN	2,1958
USDPLN	2,2184	DKKPLN	0,4608
EURPLN	3,4394	NOKPLN	0,4371
CHFPLN	2,1080	SEKPLN	0,3675
JPYPLN*	2,1140	CZKPLN	0,1367
GBPPLN	4,3738	HUFPLN	1,3642

Przegląd rynku finansowego - 05.05.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,4374	3,4446	3,4401	3,4446	3,4400
USDPLN	2,2195	2,2239	2,2236	2,2249	2,2199
EURUSD	1,5432	1,5495	1,5473	1,5481	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,19	4	2.04	6,193
5L	PS0413	6,10	1	5.03	6,167
10L	DS1017	5,98	1	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ
%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,45	0	4,84
2L	6,25	1	4,59
3L	6,07	0	4,46
4L	5,96	0	4,45
5L	5,89	0	4,42
8L	5,80	0	4,52
10L	5,77	0	4,61

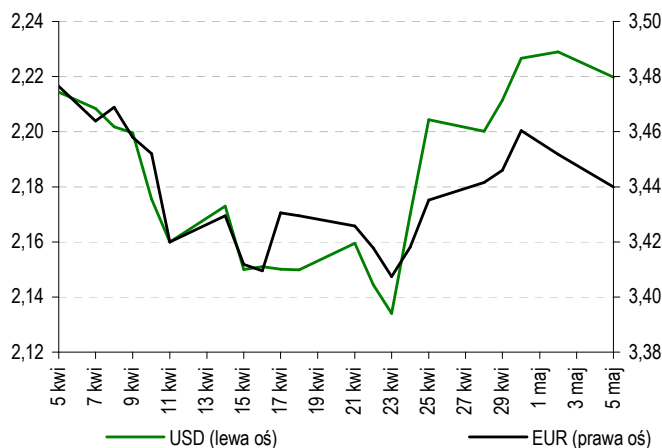
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,15	-2
T/N	6,15	-2
SW	6,11	0
2W	6,12	-1
1M	6,16	0
3M	6,33	0
6M	6,49	0
9M	6,53	-1
1Y	6,62	-1

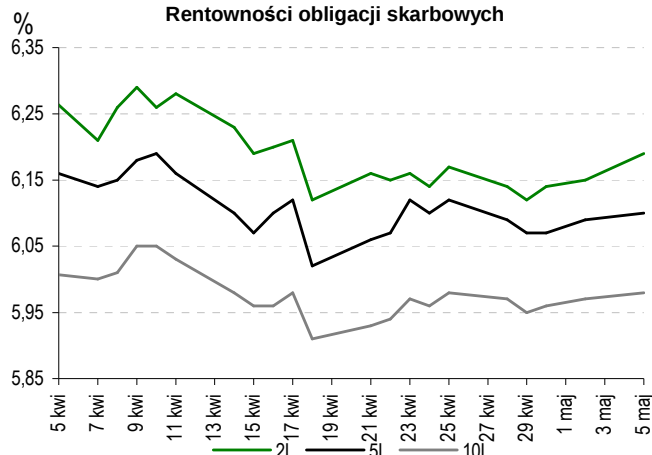
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,21	2
3X6	6,39	1
6X9	6,30	0
9X12	6,16	1
3X9	6,42	3
6X12	6,30	3

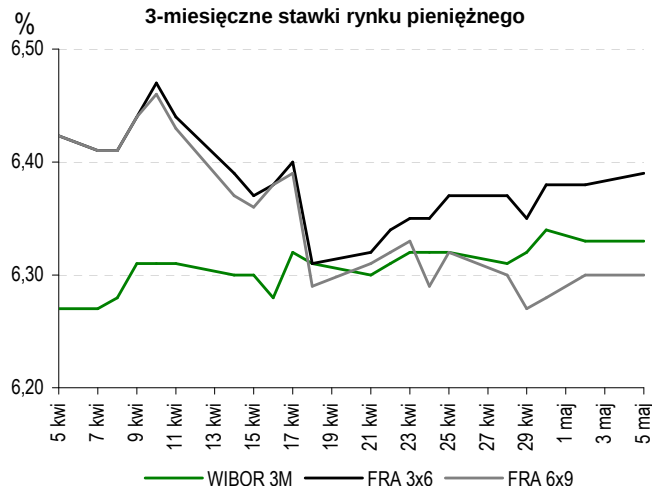
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

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