

Codziennik – Decyzja RPP neutralna dla rynku

29 maja 2008

- **Nieznaczne wahania kursu złotego i cen obligacji**
- **Sprzedaż detaliczna poniżej prognoz**
- **RPP pozostawiła stopy bez zmian**
- **Dzisiaj seria danych z zagranicy**

Początek wczorajszej sesji stał pod znakiem lekkiej poprawy nastrojów na światowych rynkach, m.in. dzięki spadkom cen ropy. Osłabły więc waluty niskooprocentowane, a wzrosły ceny akcji. Doszło też do umocnienia walut w naszym regionie. Szczególnie wyraźnie aprecjonowała słowacka korona w związku z informacją, że ministrowie finansów UE stwierdzili, iż Słowacja spełniła wymagane kryteria konwergencji i może przystąpić do strefy euro, przychylając się tym samym do opinii Komisji Europejskiej. Na początku sesji kurs EURPLN obniżył się do poziomu 3,392, ale później, jeszcze przed poranną publikacją danych GUS, złoty zaczął tracić na wartości. Na koniec sesji złoty znalazł się na poziomie 3,396 wobec euro (w ciągu dnia rosnąc powyżej 3,40), z kolei wobec dolara osłabił się do poziomu 2,174 z 2,164. Dziś rano doszło do umocnienia złotego i na otwarciu EURPLN wynosił 3,385.

Wg danych GUS wzrost sprzedaży detalicznej w kwietniu wyniósł 17,6% r/r, przyspieszając z 15,7% r/r w marcu. Niemniej, kwietniowy wynik okazał się niższy od oczekiwań (18,8%). Różnica nie jest jednak na tyle duża, aby zmienić naszą prognozę wzrostu gospodarczego w II kw. na poziomie 5,6%. Dane GUS z rynku pracy za I kw. pokazały przyspieszenie dynamiki jednostkowych kosztów pracy. Najnowsze sygnały wskazujące na możliwość złagodzenia napięć na rynku pracy w przyszłości (wolniejszy wzrost zatrudnienia i słabszy spadek bezrobocia w kwietniu) nie skłaniają jednak do agresywnych podwyżek stóp.

Dane o sprzedaży nie wpłynęły na rynek stopy procentowej gdyż inwestorzy oczekiwali na decyzję RPP. Zgodnie z oczekiwaniami stopy procentowe po raz drugi z rzędu pozostały bez zmian, jednak podobnie jak w kwietniu komunikat nie pozostawił wątpliwości, że nadal jesteśmy w fazie zacieśniania polityki pieniężnej. Nie zmieniamy naszych oczekiwań na kolejną podwyżkę w czerwcu, z ryzykiem na jeszcze jedną w dalszej części roku. W oczekiwaniu na kolejne posiedzenie Rady, rynek stopy procentowej pozostanie pod wpływem sytuacji zagranicznej oraz kolejnych danych z kraju. Szczegółowy komentarz do danych GUS i wyniku posiedzenia RPP przedstawiliśmy w opublikowanych wczoraj raportach. Członek RPP Marian Noga powiedział w wywiadzie dla *Dziennika*, że ścieżka centralna nowej projekcji inflacji będzie nieco wyższa niż poprzedniej. Oprócz tego

argumentem za podwyżką będą jego zdaniem dane o wzroście PKB w I kw. (oczekuje on wzrostu o 6%). Ważne dla perspektyw polityki pieniężnej będą wg niego również założenia budżetu na 2009, szczególnie w odniesieniu do wzrostu płac.

Według danych GUS o koniunkturze konsumenckiej za maj nastroje gospodarstw domowych uległy pogorszeniu. Bieżący i wyprzedzający wskaźnik koniunktury spadł odpowiednio do -5,3 pkt i -8,9 pkt. Pogorszeniu uległy oceny zmian sytuacji finansowej gospodarstw domowych i sytuacji gospodarczej kraju. Zwiększyły się obawy o wzrost bezrobocia i możliwość zaoszczędzenia pieniędzy. Poprawie uległy jedynie oceny dokonywania ważnych zakupów.

Ministerstwo Finansów poinformowało wczoraj, że Polska spłaci całość zadłużenia wobec Francji (347 mln €) z tytułu zadłużenia w Klubie Paryskim. Resortu podał też, że budżetach jednostek samorządu terytorialnego w I kw. zanotowano nadwyżkę na poziomie 10,2 mld zł wobec planowanego deficytu 16,3 mld zł w całym 2008 r. Trzeba jednak pamiętać, że w dalszej części roku wynik samorządów ulegnie pogorszeniu wraz z większym zaawansowaniem inwestycji. Mimo dobrej bieżącej sytuacji fiskalnej, wg agencji ratingowej Moody's Polska znalazła się w grupie krajów umiarkowanie zagrożonych obniżeniem ratingu w przypadku nagłego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej.

Na rynkach międzynarodowych doszło o odreagowania dolara, m.in. w związku ze spadającymi cenami ropy i lepszymi od prognoz danymi o zamówieniach na dobra trwałe za kwiecień. Kurs EURUSD spadł w ciągu dnia do poziomu 1,563 z 1,572. Po zamknięciu krajowej sesji umocnienie dolara było kontynuowane i dziś rano EURUSD był nieco poniżej 1,56. Optymistyczne nastroje doprowadziły do osłabienia na bazowych rynkach długu. Bundy były dodatkowo pod presją wyższego od oczekiwań wstępnego szacunku CPI za maj w Niemczech. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów wzrosły do 3,99% i 4,34% z 3,91% i 4,33%. Dziś rano wynosiły 4,04% i 4,37%.

Na dzisiaj nie zaplanowano żadnych istotnych danych z kraju (inwestorzy będą czekać na dane o PKB za I kw., które zostaną opublikowane jutro). Spora porcja danych zostanie opublikowana za granicą. Publikowane o godz. 10:00 statystyki pieniężne ze strefy euro powinny pokazać utrzymanie dynamiki podaży pieniądza w kwietniu na poziomie z marca 10,3%. Po południu o godz. 14:30 poznamy dane z USA. Liczba nowych bezrobotnych wzrosła w ubiegłym tygodniu wg oczekiwań rynkowych do 370 tys. z 365 tys. poprzednio. Z kolei dane o wzroście gospodarczym powinny wg konsensusu pokazać rewizję tempa wzrostu PKB w I kw. do 1% z 0,6% wg wstępnych szacunków.

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	1,5576	CADPLN	2,1953
USDPLN	2,1750	DKKPLN	0,4541
EURPLN	3,3873	NOKPLN	0,4306
CHFPLN	2,0846	SEKPLN	0,3624
JPYPLN*	2,0707	CZKPLN	0,1358
GBPPLN	4,2865	HUFPLN	1,3990

Przegląd rynku finansowego - 28.05.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3898	3,4092	3,3990	3,4092	3,4015
USDPLN	2,1497	2,1624	2,1621	2,1509	2,1578
EURUSD	1,5743	1,4783	1,5724	1,5777	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,34	1	2.04	6,193
5L	PS0413	6,32	2	7.05	6,155
10L	DS1017	6,14	-1	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,62	-2	2,98	6	5,05	1
2L	6,41	-1	3,43	10	4,92	2
3L	6,28	0	3,76	11	4,79	8
4L	6,20	-1	3,99	11	4,71	4
5L	6,14	-1	4,15	11	4,67	4
8L	5,97	-1	4,49	10	4,71	4
10L	5,90	0	4,63	9	4,79	4

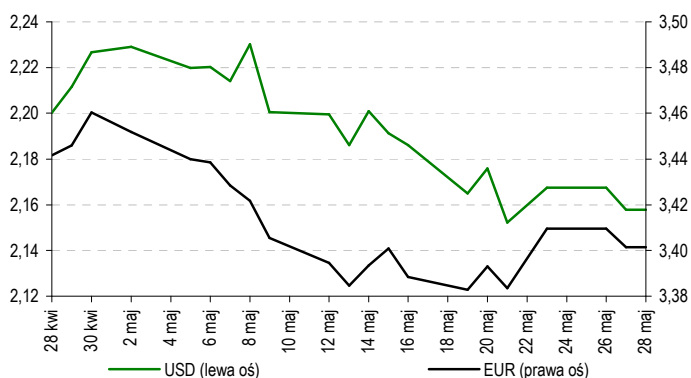
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,80	-9
T/N	5,88	-3
SW	5,99	-1
2W	6,05	0
1M	6,20	0
3M	6,47	-1
6M	6,59	0
9M	6,64	1
1Y	6,68	0

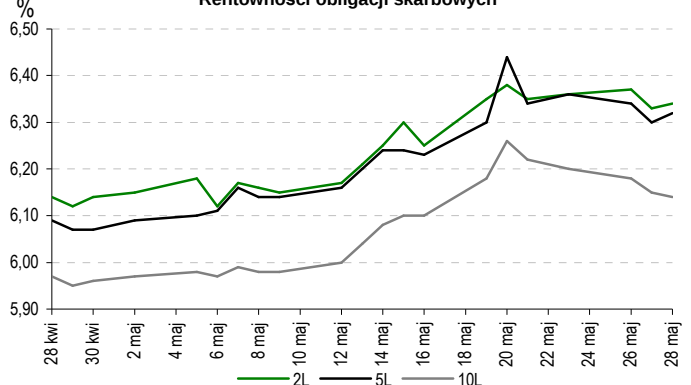
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,32	6
3X6	6,52	-2
6X9	6,44	-2
9X12	6,35	1
3X9	6,53	0
6X12	6,46	1

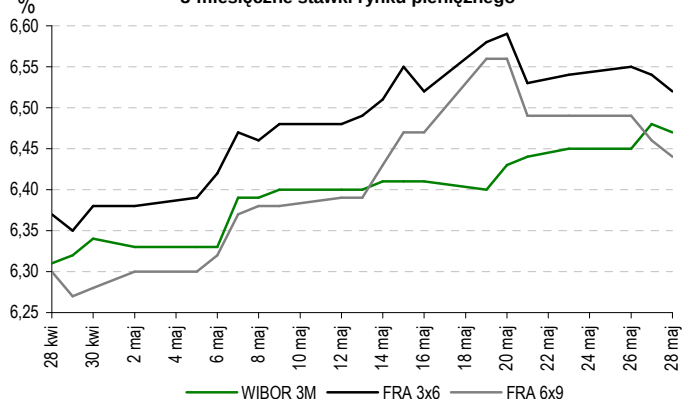
Kurs złotego (fixing)



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