

Codziennik – O ile wzrośnie CPI w maju?

2 czerwca 2008

- **Złoty się umacnia, negatywne nastroje na rynku długu**
- **Wzrost PKB w I kw. 2008 wyższy od prognoz**
- **Dzisiaj publikacja prognozy majowej inflacji przez Ministerstwo Finansów oraz wskaźników aktywności w przemyśle w USA i strefie euro**

W piątek złoty umocnił się wobec głównych walut, wspierany przez wyższe od oczekiwań dane nt. PKB, wypowiedzi członków RPP oraz dobre nastroje na rynkach akcji. Kurs EURPLN zbliżył się w ciągu dnia do poziomu 3,37, jednak nie zdołał przebić tej granicy i na koniec sesji zanotował korektę do 3,376. Z kolei kurs USDPLN, po osłabieniu na otwarciu do ok. 2,186 za sprawą aprecjacji dolara, w dalszej części dnia systematycznie się obniżał, wraz ze spadkiem wartości dolara do innych walut na rynkach zagranicznych i na koniec dnia był lekko poniżej poziomu 2,17. Na dzisiejszym otwarciu złoty był na zbliżonym poziomie wobec euro jak na koniec dnia w piątek, natomiast wobec dolara był nieco słabszy dzięki spadkowi EURUSD.

Na rynku długu utrzymały się negatywne nastroje i nastąpił dalszy wzrost rentowności. Najmniej wzrosły rentowności obligacji 5-letnich (1 pb), w czym pomogła informacja Ministerstwa Finansów o wycofaniu tych obligacji z oferty na aukcji w tym miesiącu. Wraz z rentownościami obligacji wzrosły stawki FRA, wyceniając ryzyko większych podwyżek stóp procentowych.

Wzrost PKB w I kw. 2008 r. wyniósł 6,1%, przekraczając oczekiwania rynkowe. Szybki wzrost gospodarczy był wynikiem przede wszystkim wzrostu popytu krajowego (6,3%), w tym rosnącej dynamiki konsumpcji (5,6%) i inwestycji (15,7%). Równocześnie jednak dynamika eksportu w I kw. przyspieszyła do 13,7% r/r, najwyższego poziomu od półtora roku. Zdaniem Ministerstwa Finansów i Ministerstwa Gospodarki, wzrost PKB w II kwartale może utrzymać się na poziomie ok. 6%. Nasze prognozy są nieco mniej optymistyczne i w dalszej części roku spodziewamy się spowolnienia tempa wzrostu PKB, m.in. za sprawą słabszego wzrostu inwestycji oraz obniżenia dynamiki eksportu pod wpływem osłabienia koniunktury światowej. W drugiej połowie roku tempo wzrostu gospodarki może naszym zdaniem obniżyć się poniżej 5,0% r/r. Szczegółowy opis danych o PKB znalazł się w piątkowym *Komentarzu na gorąco*.

Po publikacji danych, Stanisław Owsiak z RPP ocenił, że nie były one zaskakujące, niemniej jednak stanowią argument za podwyżką i nie można wykluczyć takiej decyzji w czerwcu. W podobnym tonie wypowiedziała się Halina Wasilewska-Trenkner, która stwierdziła, że „dane GUS nie zmieniają oceny zagrożeń inflacyjnych”, a istotnym czynnikiem ryzyka dla przyszłego wzrostu cen jest szybki wzrost konsumpcji prywatnej, w związku z czym konieczne jest dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej. O ile wypowiedź „jastrzębiej” członkini RPP nie zaskakuje, istotna jest opinia prof. Owsiaka, która potwierdza nasze oczekiwania nt. podwyżki stóp w czerwcu.

Ministerstwo Finansów podało w piątek plan podaży papierów skarbowych na czerwiec. Na aukcji 4 czerwca zostaną zaoferowane obligacje WZ0118 o wartości 1,0-2,5 mld zł oraz IZ0816 o wartości 0,0-1,0 mld zł, zamiast wcześniej planowanych 5-latek o stałym oprocentowaniu. Na trzech przetargach bonów skarbowych MF zaoferuje również bony skarbowe 52- i 13-tygodniowe za 6-10 mld zł. 11 czerwca może zostać też przeprowadzony przetarg zamiany, jednak wg ministerstwa będzie to uwarunkowane sytuacją rynkową.

Po porannym spadku do 1,5468, kurs EURUSD odbił się po południu, wzrastając do 1,556 na koniec dnia w wyniku realizacji zysków po znacznym umocnieniu w poprzednich dniach. Rentowności 10-letnich Treasuries spadły lekko w ciągu dnia do 4,04% z 4,06% na otwarciu, podczas gdy rentowności Bundów utrzymały się bez większych zmian, lekko powyżej 4,44%. Opublikowane rano finalne dane o inflacji HICP w strefie euro pokazały wzrost w maju do 3,6% wobec wstępnego szacunku 3,5% i 3,3% w kwietniu. Wydatki amerykańskich konsumentów wzrosły w kwietniu o 0,2%, tak samo jak dochody. Prognozy wskazywały na wzrost o 0,2% i 0,1%. Bazowy deflator PCE wzrósł o 0,1% m/m (zgodnie z oczekiwaniami). Indeks optymizmu konsumentów amerykańskich Uniwersytetu Michigan spadł w maju do 59,8 pkt z 62,6 pkt na koniec kwietnia, wobec prognoz 59,5 pkt. Indeks PMI w rejonie Chicago wzrósł w maju do 49,1 pkt z 48,3 pkt w poprzednim miesiącu. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 48,5 pkt.

W tym tygodniu głównym wydarzeniem na krajowym rynku będzie poniedziałkowa publikacja prognozy inflacji za maj przez Ministerstwo Finansów. Między innymi ze względu na podwyżki cen gazu, które weszły w życie pod koniec kwietnia, w maju spodziewany jest znaczny wzrost inflacji z 4% r/r zanotowanych w kwietniu. Nasza prognoza wskazuje na wzrost do 4,4% r/r. Trudno powiedzieć, jaka będzie dokładnie prognoza inflacji MinFin, ale z pewnością również pokaże spory wzrost. Będzie to jedyne istotne wydarzenie na krajowym rynku, ponieważ ze względu na niekorzystne warunki na rynku resort finansów wycofał z oferty na środowej aukcji 5-letnie obligacje. Dużo uwagi przyciągną liczne wydarzenia z zagranicy, przy czym kluczowe będą dane o zatrudnieniu z USA oraz ton komentarzy po posiedzeniu EBC.

Dziś o 10:00 poznamy indeks PMI dla przemysłu strefy euro za maj. Rynek oczekuje delikatnego spadku do 50,5 pkt z 50,7 pkt w kwietniu. W dalszej części dnia, o 16:00 poznamy natomiast indeks ISM dla przemysłu USA za maj z oczekiwaniami rynku na spadek do 48,5 pkt z 48,6 pkt. Poza tym, można spodziewać się wypowiedzi przedstawicieli EBC przy okazji obchodzonej dziś 10. rocznicy istnienia tej instytucji. Odbywać się będzie również spotkanie Eurogrupy (ministrów finansów strefy euro).

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	1,5526	CADPLN	2,1835
USDPLN	2,1743	DKKPLN	0,4526
EURPLN	3,3755	NOKPLN	0,4254
CHFPLN	2,0846	SEKPLN	0,3615
JPYPLN*	2,0643	CZKPLN	0,1349
GBPPLN	4,2862	HUFPLN	1,4037

Przegląd rynku finansowego - 30.05.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3705	3,3820	3,3775	3,3760	3,3788
USDPLN	2,1696	2,1857	2,1797	2,1696	2,1824
EURUSD	1,5468	1,5558	1,5500	1,5558	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,47	4	2.04	6,193
5L	PS0413	6,38	1	7.05	6,155
10L	DS1017	6,25	2	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,62	-2	2,99	-8	5,11	0
2L	6,41	-1	3,44	-4	5,00	2
3L	6,28	0	3,77	-7	4,87	0
4L	6,20	-1	4,04	-4	4,79	1
5L	6,14	-1	4,22	-3	4,75	2
8L	5,97	-1	4,51	-7	4,76	0
10L	5,90	0	4,67	-5	4,83	-1

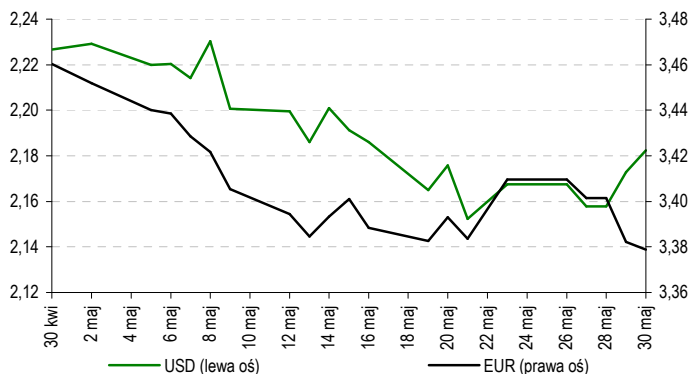
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,68	-33
T/N	6,02	37
SW	6,02	3
2W	6,06	2
1M	6,21	2
3M	6,48	1
6M	6,62	1
9M	6,66	2
1Y	6,70	2

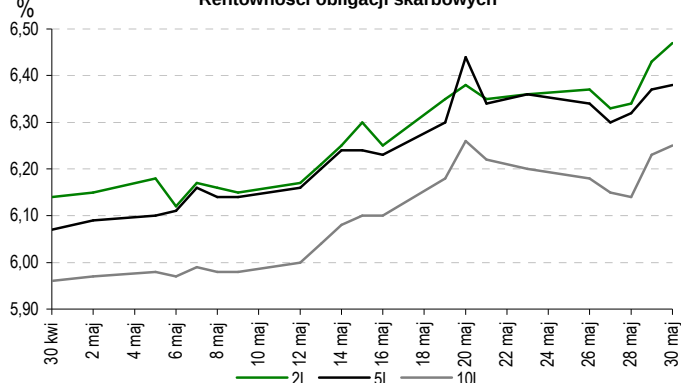
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,34	3
3X6	6,63	3
6X9	6,57	3
9X12	6,47	5
3X9	6,69	4
6X12	6,59	4

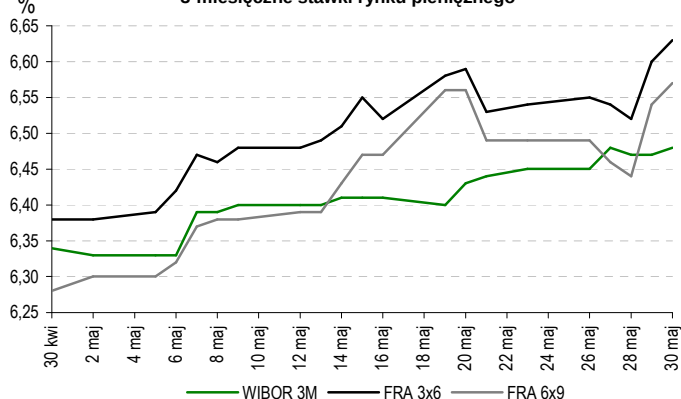
Kurs złotego (fixing)



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 istnieje 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