

Codziennik – Spokojnie w kraju, dane za granicą

3 czerwca 2008

- **Złoty w wąskim przedziale wahań, niewielkie zmiany na rynku obligacji**
- **Prognoza inflacji Ministerstwa Finansów nieco poniżej rynkowych oczekiwań i naszej prognozy**
- **Dzisiaj kolejne dane zagraniczne (m.in. zrewidowany szacunek PKB za I kw. w strefie euro)**

Wczoraj sesja na rynkach finansowych przebiegała w spokojnej atmosferze. Kurs złotego oscylował w bardzo wąskim przedziale wahań wobec głównych walut blisko rekordowo mocnych poziomów wobec euro. Kurs EURPLN po delikatnym zejściu do blisko 3,37 na początku sesji w dalszej części dnia powrócił do ok. 3,38 i oscylował blisko tego poziomu. Z kolei kurs USDPLN wyniósł na koniec dnia 2,177 wobec 2,175 na otwarciu. Na rynku długu aktywność inwestorów również nie była znacząca. Rentowności pozostały blisko poziomów zanotowanych w piątek na zamknięciu.

Ministerstwo Finansów opublikowało prognozę inflacji za maj, wg której dynamika CPI znalazła się na z poziomie 4,3% r/r przy wzroście cen w ujęciu miesięcznym o 0,7%. Zdaniem wiceministera finansów Katarzyny Zajdel Kurowskiej przyspieszenie inflacji było wynikiem przede wszystkim wzrostu cen energii i paliw. Jej zdaniem miesięczna dynamika cen w grupie użytkownika mieszkania i nośniki energii wyniosła 1%, w transporcie ceny wzrosły o 1,4%. Z kolei wzrost cen żywności był na poziomie 1,1%, głównie za sprawą cen owoców i warzyw. Nasz szacunek inflacji oraz mediana prognoz rynkowych na poziomie 4,4% są nieco powyżej oczekiwań Ministerstwa.

W komentarzu do prognozy inflacji Halina Wasilewska Trenkner powiedziała, że nie zmieniają one oceny sytuacji gospodarczej i że Rada nie rezygnuje dalszego zacieśniania polityki pieniężnej. Z kolei Dariusz Filar stwierdził, że prognoza resortu jest zbieżna z krótkoterminową prognozą ekspertów NBP i dodał, że należy się liczyć z podwyżką stóp w bliskiej perspektywie. Takie stwierdzenia ze strony „jastrzębi” to nic nowego, ale przypuszczamy, że w tym miesiącu znajdzie się wystarczająca liczba głosów by decyzja o podwyżce faktycznie zapadła.

Resort finansów sprzedał na wczorajszym przetargu 52-tygodniowe bony skarbowe o wartości 1,496 mld zł wobec oferowanych 1,5 mld zł oraz 3 tygodniowe o wartości 810 mln zł wobec oferowanych 500 mln zł. Średnie rentowności były na poziomach odpowiednio 6,644% oraz 6,342%. Na najbliższej aukcji obligacji zaplanowanej na najbliższą środę ministerstwo zaoferuje 10-letnie zmiennokuponowe WZ0118 za 1,0 mld zł oraz 12-letnie indeksowane inflacją IZ0816 za 0,5 mld zł.

Indeks PMI dla polskiego sektora przemysłowego zanotował w maju spadek do 49,3 pkt z 50,6 pkt w kwietniu, co jest pierwszym od 3 lat wynikiem poniżej 50 pkt (oznaczającym

spowolnienie). Jest to kolejny sygnał potwierdzający oczekiwane przez nas stopniowe osłabienie wzrostu gospodarczego w ciągu tego roku.

Wahania kursu EURUSD na rynkach międzynarodowych były ograniczone, podobnie jak ruchy złotego. Mimo, że w ciągu dnia dolar zyskał na wartości wobec wspólnej waluty, schodząc poniżej 1,55 w reakcji na lepsze od prognoz dane o aktywności w amerykańskim przemyśle, to na koniec dnia kurs EURUSD był zbliżony do poziomów z otwarcia, tj. 1,553. Na bazowych rynkach długu, po osłabieniu pod koniec ubiegłego tygodnia, doszło do odreagowania za sprawą wzrostu awersji do ryzyka w związku z obawami o sytuację sektora bankowego (informacje o kłopotach brytyjskiego pożyczkodawcy Bradford & Bingley, oraz późniejsza decyzja S&P o obniżeniu ratingów i ich perspektyw dla największych amerykańskich banków). Przez większą część sesji trwał spadek rentowności obligacji, który został chwilowo zatrzymany po wyższym od oczekiwań indeksie ISM, ale w czasie sesji w USA nastąpił z jeszcze większą siłą w reakcji na decyzję S&P i mocne spadki na giełdach. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów spadły w ciągu sesji europejskiej do 4,0% i 4,38% z odpowiednio 4,06% oraz 4,44% w poniedziałek rano, a dzisiaj rano, po dalszym umocnieniu w ciągu nocy, były na poziomach 3,93% i 4,36%.

Opublikowany przed południem indeks PMI dla przemysłu w strefie euro za maj wyniósł 50,6 pkt, nieco powyżej wstępnego szacunku i prognozy na poziomie 50,5 pkt oraz wobec 50,7 pkt w kwietniu. Indeks produkcji wyniósł 51,9 pkt, a zamówień eksportowych 48,6 pkt, najniżej od połowy 2003 r. Z kolei indeks ISM dla amerykańskiego sektora przemysłowego wzrósł w maju do 49,6 pkt z 48,6 pkt w kwietniu i okazał się wyższy od prognozowanych 48,5 pkt. Indeks nowych zamówień wyniósł 49,7 pkt wobec 46,5 w poprzednim miesiącu, podczas gdy indeks produkcji wyniósł w maju 51,2 pkt wobec 49,1 poprzednio. Indeks zatrudnienia nie uległ w sposób istotny zmianie i wyniósł 45,5 pkt.

Na dzisiaj zaplanowano publikację zrewidowanych danych o PKB ze strefy euro za I kw (godz. 11:00). Zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami i wstępnymi szacunkami dynamika PKB wyniosła 2,2%. O tej samej porze poznamy dane inflacyjne ze strefy euro. Konsensus rynkowy wskazuje na przyspieszenie dynamiki cen producentów w kwietniu do 6,1% r/r z 5,7% w marcu. W Stanach Zjednoczonych opublikowane zostaną dane o zamówieniach w przemyśle za kwiecień, które zgodnie z oczekiwaniami analityków zanotowały spadek o 0,1% wobec wzrostu w marcu o 1,3%.

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	1,5560	CADPLN	2,1689
USDPLN	2,1738	DKKPLN	0,4534
EURPLN	3,3834	NOKPLN	0,4246
CHFPLN	2,1041	SEKPLN	0,3612
JPYPLN*	2,0882	CZKPLN	0,1360
GBPPLN	4,2655	HUFPLN	1,4015

Przegląd rynku finansowego - 02.06.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3721	3,3845	3,3755	3,3801	3,3836
USDPLN	2,1703	2,1810	2,1743	2,1768	2,1750
EURUSD	1,5498	1,5532	1,5526	1,5527	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,44	-3	2.04	6,193
5L	PS0413	6,41	3	7.05	6,155
10L	DS1017	6,26	1	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,62	-2	2,88	-11	5,08	-3
2L	6,41	-1	3,29	-15	4,93	-7
3L	6,28	0	3,66	-11	4,80	-6
4L	6,20	-1	3,91	-13	4,71	-8
5L	6,14	-1	4,08	-14	4,66	-8
8L	5,97	-1	4,44	-7	4,68	-8
10L	5,90	0	4,59	-8	4,75	-8

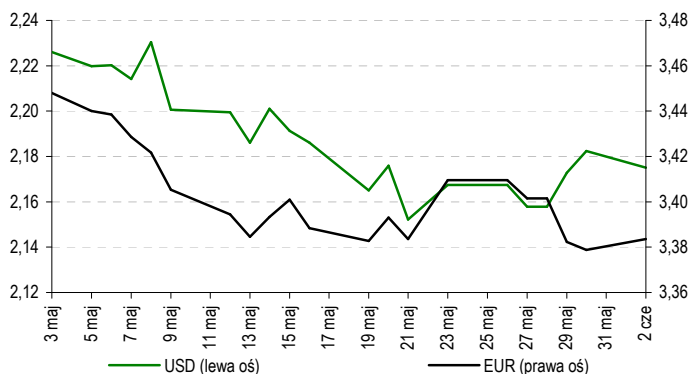
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,02	134
T/N	6,02	0
SW	6,02	0
2W	6,06	0
1M	6,21	0
3M	6,51	3
6M	6,62	0
9M	6,66	0
1Y	6,70	0

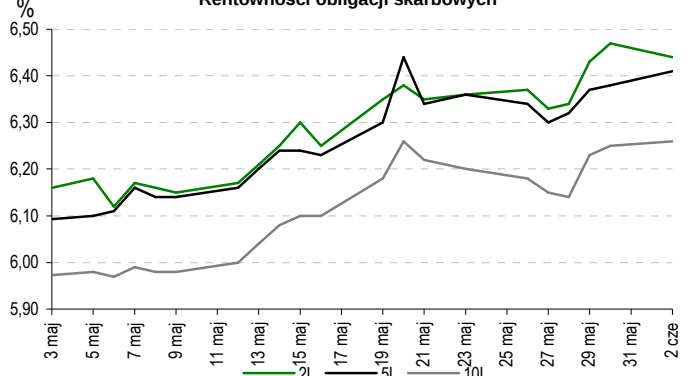
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,34	0
3X6	6,65	2
6X9	6,62	5
9X12	6,50	3
3X9	6,71	2
6X12	6,65	6

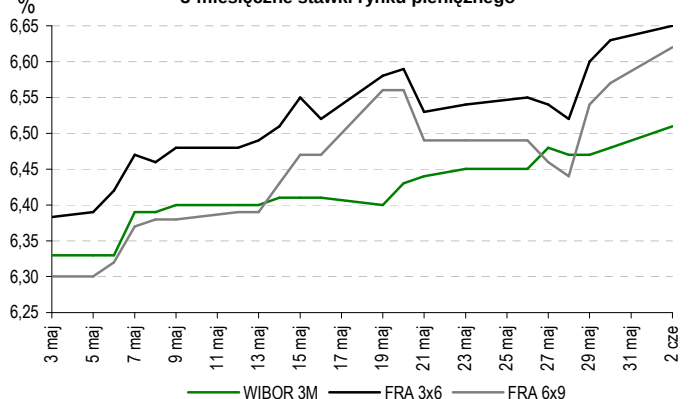
Kurs złotego (fixing)



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