

Codziennik – Dziś dane inflacyjne

13 czerwca 2008

- **W oczekiwaniu na dane nieznaczne osłabienie złotego; stabilnie na rynku długu**
- **Poważne osłabienie na bazowych rynkach długu pod wpływem danych i zapowiedzi podwyżek stóp**
- **Dziś kluczowe dla rynku dane o CPI w kraju oraz w USA**

W czwartek, podobnie jak w poprzednich dniach tygodnia, na rynku panowała atmosfera oczekiwania na dane inflacyjne. Złoty stracił nieco na wartości wobec głównych walut, chociaż ogólnie rynek pozostał stabilny. Kurs EURPLN po południu zbliżył się do 3,34, ale przed zamknięciem zdołał odrobić część strat, kończąc dzień na poziomie 3,3915. USDPLN przekroczył w ciągu dnia 2,20, a na zakończeniu sesji wyniósł 2,1967. Dziś na otwarciu notowania złotego były zbliżone do poziomów z wczorajszego zamknięcia.

Rynek długu osłabił się mocno w pierwszej części dnia, a rentowności wzrosły do najwyższych poziomów od kilku lat, m.in. pod wpływem rosnących obaw inflacyjnych na świecie i wypowiedzi członków RPP zapowiadających kolejne podwyżki. Po południu jednak notowania powróciły do poziomów z poprzedniego zamknięcia. Tym samym polski rynek długu był relatywnie silny wobec silnej przeceny obligacji na rynkach bazowych, która nastąpiła po publikacji danych w USA.

Członek RPP Dariusz Filar w artykule opublikowanym dziś w *Gazecie Wyborczej* napisał, że motywy, które przemawiają za zaostrzeniem polityki pieniężnej przez RPP to wysokie oczekiwania inflacyjne i związane z tym ryzyko efektów drugiej rundy, coraz szybszy wzrost cen innych towarów i usług niż żywność, paliwa i energia oraz konieczność utrzymania odpowiedniego poziomu realnej stopy procentowej w gospodarce.

Wczorajsze dane GUS o handlu zagranicznym pokazały, że eksport po 4 miesiącach roku wzrósł o 18,5% r/r wobec wzrostu o 18,4% r/r zanotowanym w I kw. Oznacza to, że polski eksport na razie nadal wykazuje znaczną odporność na dotychczasowe umocnienie złotego oraz osłabienie koniunktury za granicą.

Dolar, po jednodniowym osłabieniu w środę, wczoraj ponownie umocnił się wobec euro. Jego umocnieniu sprzyjały oczekiwania dobrych wyników sprzedaży detalicznej w USA (potwierdzone w publikacji danych), wycena większych szans na podwyżki stóp procentowych przez Fed, jak również niepewność co do wyniku referendum w Irlandii nt. przyjęcia traktatu konstytucyjnego. Na rynek mogły również wpływać spekulacje na temat tego, że podczas rozpoczynającego się dziś szczytu G8 mogą paść wypowiedzi szefów państw wspierające mocnego dolara. Na zamknięciu kurs EURUSD wyniósł 1,5435. Na bazowych rynkach długu doszło do silnej wyprzedzacji pod wpływem lepszych od oczekiwań danych o produkcji w strefie euro i sprzedaży detalicznej

w USA oraz m.in. wypowiedzi przedstawiciela Fed Charlesa Plossera, który podkreślił, że Fed musi działać, aby utrzymać inflację pod kontrolą. Rentowności 10-letnich Treasuries wzrosły po południu do 4,16%, a Bundów do 4,60%. Dziś rano były odpowiednio o 6 i 1 pb wyżej.

Dane o sprzedaży detalicznej w USA okazały się znacznie lepsze od oczekiwań. Sprzedaż wzrosła w maju o 1% m/m, wobec prognoz na poziomie 0,5%. Jednocześnie dane za kwiecień zrewidowano w górę z -0,2% do 0,4%. Wartość sprzedaży po wyłączeniu samochodów wzrosła o 1,2% m/m w maju i 1,0% w kwietniu. Dane pokazały, że popyt konsumentów w USA jest w całkiem niezłej kondycji, m.in. dzięki temu, że Amerykanie zaczęli wydawać gotówkę, którą otrzymali z wprowadzonych w tym roku ulg podatkowych. Opublikowane w tym samym czasie dane o cenach importu pokazały wzrost w maju o 2,3% m/m, zgodnie z oczekiwaniami. Wzrost był w dużej części efektem znacznie wyższych kosztów paliw. Z kolei liczba nowych bezrobotnych wzrosła w ub. tygodniu bardziej niż się spodziewano, do 384 tys., a 4-tygodniowa średnia zwiększyła się do 371,5 tys. z poziomu 369 tys. w poprzednim tygodniu. Bezpośrednio po publikacji danych dolar umocnił się wobec euro, schodząc poniżej 1,54. Wcześniej opublikowano dane o produkcji przemysłowej w strefie euro, która wzrosła o 3,9% r/r, wobec prognoz na poziomie 2,8%. Dane nie miały istotnego wpływu na rynek walutowy. Dziś rano EURUSD wynosił 1,545.

Kluczowym wydarzeniem na rynku krajowym będzie dziś publikacja danych o inflacji CPI o godz. 14:00. Nasza prognoza wskazuje na wzrost inflacji do 4,4% r/r z 4,0% r/r w kwietniu. Przed publikacją prognozy Ministerstwa Finansów na poziomie 4,3% r/r, mediana prognoz rynkowych była zgodną z naszymi przewidywaniami, jednak po publikacji szacunku ministerstwa oczekiwania rynku mogły się przesunąć nieco w dół. Biorąc pod uwagę skalę osłabienia obligacji w ostatnich dniach, wydaje się, że większy potencjalny wpływ na rynek jest po stronie pozytywnej niż negatywnej niespodzianki ze strony danych. Niemniej jednak jeśli CPI będzie wyraźnie wyższy od naszej prognozy, rentowności mogą wzrosnąć do nowych rekordów. O tej samej godzinie co inflacja zostaną opublikowane statystyki pieniężne NBP. Prognozujemy, że roczna dynamika podaży pieniądza M3 delikatnie obniżyła się w maju do 14,7% z 14,9% w kwietniu. Poza tym, dziś odbędzie się głosowanie nad wotum nieufności dla ministra finansów, ale nie ma ono szans na przegłosowanie.

Pół godziny po krajowej inflacji, zostaną opublikowane dane o CPI w USA, kluczowe dla globalnych rynków. Rynek spodziewa się wzrostu cen o 0,5% m/m i 3,9% r/r. O 15:55 pojawi się wstępny indeks Michigan, który wg prognoz minimalnie spadnie do 59,5 w czerwcu z 59,8 w maju.

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	1,5446	CADPLN	2,1500
USDPLN	2,1985	DKKPLN	0,4553
EURPLN	3,3956	NOKPLN	0,4235
CHFPLN	2,1106	SEKPLN	0,3622
JPYPLN*	2,0389	CZKPLN	0,1402
GBPPLN	4,2812	HUFPLN	1,3759

Przegląd rynku finansowego - 12.06.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3818	3,4000	3,3848	3,3915	3,3863
USDPLN	2,1858	2,2048	2,1889	2,1967	2,1941
EURUSD	1,5386	1,5449	1,5461	1,5436	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,82	0	2.04	6,193
5L	PS0413	6,69	0	7.05	6,155
10L	DS1017	6,42	0	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,91	-2	3,41	11	5,38	0
2L	6,87	-1	3,96	22	5,41	3
3L	6,74	-1	4,30	23	5,31	5
4L	6,64	-3	4,49	23	5,20	5
5L	6,56	-3	4,62	21	5,10	4
8L	6,34	-3	4,82	16	5,01	4
10L	6,16	-2	4,92	15	5,02	3

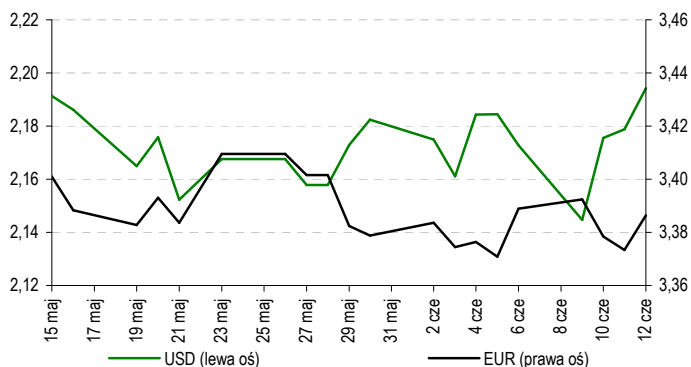
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	5,94	0
T/N	5,95	1
SW	6,03	0
2W	6,07	1
1M	6,27	0
3M	6,59	1
6M	6,73	0
9M	6,79	0
1Y	6,83	0

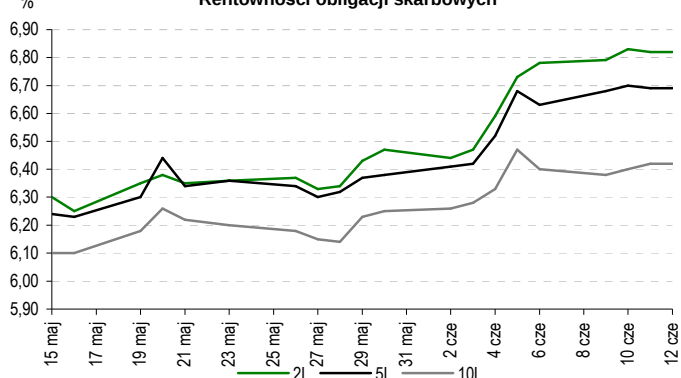
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,46	3
3X6	6,77	-2
6X9	6,79	-4
9X12	6,77	-4
3X9	6,84	-4
6X12	6,84	-6

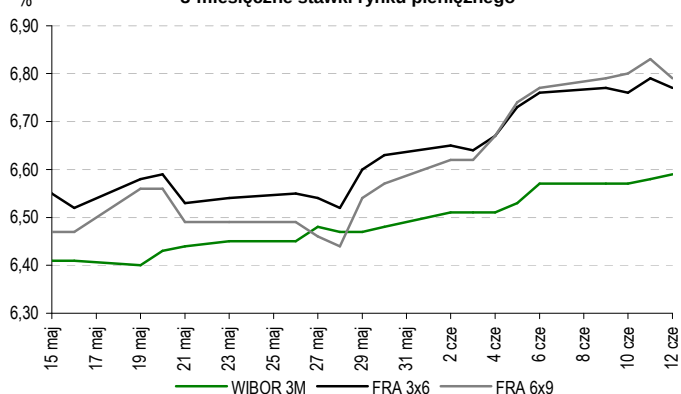
Kurs złotego (fixing)



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 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