

Codziennik – Dziś kolejne krajowe dane

24 czerwca 2008

- **Złoty umocnił się do 3,36 wobec euro, bez zmian na rynku obligacji**
- **Dzisiaj dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu za maj; w USA indeks cen nieruchomości Case/Shiller oraz zaufania konsumentów Conference Board**

Od początku poniedziałkowej sesji trwało umocnienie złotego, który był wspierany m.in. przez pozytywny nastrój w regionie, głównie dzięki oczekiwaniom na podwyżkę stóp procentowych na Węgrzech i aprecjację forinta. Jednak węgierski bank centralny zdecydował się pozostawić stopy bez zmian, z główną stopą na poziomie 8,50%, co doprowadziło do wyraźnej korekty kursu forinta. Mimo to początkowo złoty pozostał stabilny, a po pewnym czasie kontynuował umocnienie. Kurs EURPLN zbliżył się do poziomu 3,36, a kurs USDPLN wzrósł do niemal 2,18 za sprawą sporego odreagowania dolara wobec euro. Po zamknięciu krajowej sesji i dziś rano EURPLN pozostawał w pobliżu 3,36, natomiast USDPLN dziś na otwarciu wynosił 2,165 po osłabieniu dolara na międzynarodowych rynkach. Na krajowym rynku długu, mimo sporych zmian na bazowych rynkach, nie doszło wczoraj do istotnych ruchów, a rentowności obligacji pozostały na poziomach zbliżonych do zanotowanych w piątek na zamknięciu.

Opublikowane wczoraj dane Głównego Urzędu Statystycznego pokazały, że mimo utrzymania wskaźników koniunktury na wysokich poziomach, w każdym z trzech analizowanych sektorów nastąpił spadek indeksów w ujęciu rocznym. Nastroje przedsiębiorców w przemyśle (17 pkt wobec 20 pkt w maju i 24 pkt przed rokiem) są nieco ostrożniejsze jeśli chodzi o bieżący i przyszły popyt oraz produkcję. Koniunktura w budownictwie (27 pkt wobec 27 pkt w maju i 34 pkt przed rokiem) przedstawia się podobnie jak przed miesiącem przy ostrożniejszych prognozach portfela zamówień, produkcji i sytuacji finansowej. Również w handlu detalicznym (10 pkt wobec 11 pkt w maju i w czerwcu ub.r.) sytuacja przedstawia się gorzej niż przed miesiącem w związku z mniej korzystnymi szacunkami przyszłej sprzedaży i sytuacji finansowej przy pozytywnych ocenach bieżących.

Z opublikowanego wczoraj raportu agencji Fitch wynika, że zdaniem agencji płynny kurs złotego oraz niezależność RPP zwiększają szanse, że inflacja zostanie obniżona do celu w ciągu dwóch lat. Obniżenie inflacji w kierunku celu poprawiłoby wg agencji szanse Polski na przyjęcie euro w roku 2012 co z kolei może stać się głównym czynnikiem poprawienia perspektyw ratingu w następnym roku lub dwóch latach.

Podane wczoraj słabe dane ze strefy euro przyczyniły się do osłabienia wspólnej waluty wobec dolara, które trwało przez większą część sesji. Kurs EURUSD spadł w ciągu dnia do poziomu 1,548 wobec 1,559 na otwarciu sesji. Po zamknięciu krajowej sesji

doszło jednak do odreagowania euro i dziś rano EURUSD wynosił 1,552.

Indeks Ifo spadł bardziej niż oczekiwał tego rynek, do 101,3 pkt ze 103,5 pkt w maju wobec prognozowanych 102,5 pkt. Indeksy PMI zarówno dla sektora przemysłowego, jak i usług spadły w czerwcu poniżej 50 pkt (co oznacza spadek aktywności), odpowiednio do 49,1 pkt (najniżej od 3 lat) z 50,5 pkt oraz do 49,5 pkt z 50,6 pkt (najniżej od 5 lat). Indeks nowych zamówień w przemyśle spadł po raz kolejny i trzeci miesiąc z rzędu pozostał poniżej poziomu 50 pkt. Indeks produkcji przemysłowej spadł do najniższego poziomu od 5 lat. Z kolei Indeks oczekiwań w usługach spadł w czerwcu do 54,9 pkt, najniższego poziomu w historii notowań (od 1998 r.).

Słabe dane ze strefy euro przyczyniły się też do chwilowego zahamowania wzrostów na europejskich giełdach oraz umocnienia niemieckich obligacji skarbowych. To przyczyniło się także do umocnienia na amerykańskim rynku długu, które trwało w związku ze wzrostem obaw o kondycję sektora finansowego w USA i spadkiem apetytu na ryzyko. Mimo pewnej korekty w ciągu dnia, po południu doszło do ponownego umocnienia bazowych rynków długu. Na koniec dnia rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries i Bundów znalazły się odpowiednio na poziomie 4,12% i 4,58% wobec 4,15% i 4,62% na otwarciu. Dziś rano były o 5 pb wyżej.

Dziś o godz. 10:00 odbędzie się konferencja prasowa Głównego Urzędu Statystycznego i opublikowany zostanie Biuletyn Statystyczny, który będzie zawierał kolejne dane z gospodarki (m.in. o sprzedaży detalicznej i rejestrowanym bezrobociu). Uwaga rynku skupi się na danych o sprzedaży, które będą kolejną ważną wskazówką nt. kondycji polskiej gospodarki. Naszym zdaniem wzrost sprzedaży detalicznej spowolnił w maju do 15% z 17,6% w kwietniu. Nasza prognoza jest zgodna z rynkowym konsensusem. Prognozujemy też spadek stopy bezrobocia do 9,9% z 10,5% wobec szacunków MPiPS na poziomie 10%. Biuletyn będzie też zawierał szczegółowe dane z rynku pracy nt. płac za maj. Inwestorzy będą jednak oczekiwali przede wszystkim na dwa główne wydarzenia tego tygodnia, tj. decyzje w sprawie stóp procentowych oraz komunikaty Rady Polityki Pieniężnej oraz amerykańskiego banku centralnego.

Publikowane dziś w USA dane z rynku nieruchomości oraz indeks zaufania konsumentów mogą podkreślić słaby stan amerykańskiej gospodarki. O godz. 15:00 zostanie opublikowany indeks cen domów Case/Shiller za kwiecień. Zgodnie z oczekiwaniami indeks spadł o 15,9% r/r wobec spadku o 14,4 % r/r w kwietniu. Nieco później, o godz. 16:00, opublikowany zostanie indeks zaufania konsumentów, który wg oczekiwań rynkowych delikatnie obniżył się do 56,4 pkt z 57,2 pkt.

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	1,5524	CADPLN	2,1303
USDPLN	2,1655	DKKPLN	0,4507
EURPLN	3,3616	NOKPLN	0,4208
CHFPLN	2,0706	SEKPLN	0,3578
JPYPLN*	2,0033	CZKPLN	0,1395
GBPPLN	4,2579	HUFPLN	1,4072

Przegląd rynku finansowego - 23.06.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3605	3,3692	3,3689	3,3609	3,3657
USDPLN	2,1574	2,1729	2,1615	2,1799	2,1681
EURUSD	1,5483	1,5593	1,5583	1,5484	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,79	0	2.04	6,193
5L	PS0413	6,66	-3	7.05	6,155
10L	DS1017	6,46	-1	9.04	6,054

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ
	% Zmiana (pb)	% Zmiana (pb)	% Zmiana (pb)
1L	6,93 -1	3,36 4	5,40 0
2L	6,87 0	3,85 6	5,38 -2
3L	6,76 -1	4,19 7	5,28 -4
4L	6,66 -2	4,40 6	5,22 -1
5L	6,58 -1	4,53 6	5,13 -2
8L	6,38 -1	4,77 3	5,03 2
10L	6,24 -1	4,87 3	5,03 2

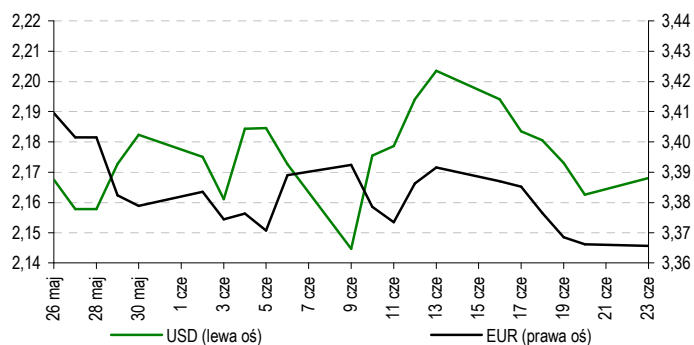
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,17	27
T/N	6,18	28
SW	6,11	11
2W	6,15	9
1M	6,25	1
3M	6,58	0
6M	6,75	0
9M	6,80	0
1Y	6,85	-1

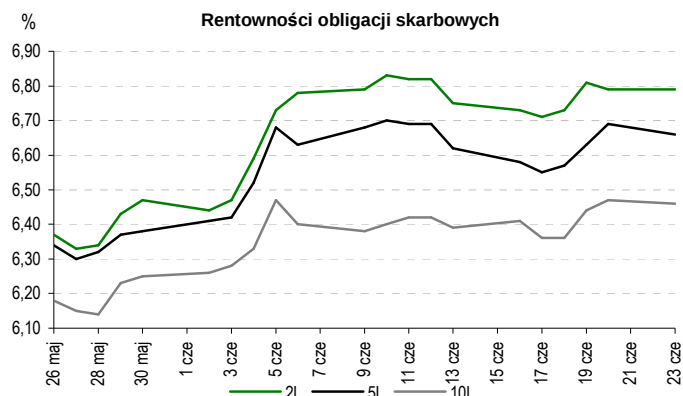
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,43	-1
3X6	6,81	0
6X9	6,85	1
9X12	6,81	0
3X9	6,89	1
6X12	6,88	0

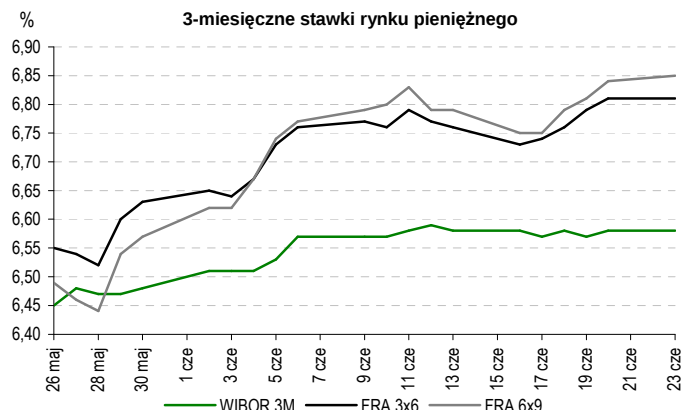
Kurs złotego (fixing)



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