

Codziennik – Tydzień bez danych w Polsce

4 sierpnia 2008

- W piątek złoty dość stabilny, obligacje wciąż mocne
- MF prognozuje inflację w lipcu na poziomie 4,8%; mocno spadł wskaźnik PMI dla Polski
- Wobec braku danych i istotnych informacji w Polsce, rynki finansowe będą pod wpływem decyzji banków centralnych na świecie. Nie tylko EBC i Fed, ale też Bank Czech, którego przedstawiciele zapowiadali obniżkę stóp

Na rynku walutowym przez większą część piątkowej sesji kurs złotego wahał się, pozostając jednak w stosunkowo wąskim przedziale. Początek dnia pokazał kurs EURPLN na poziomie ok. 3,215 i choć w trakcie sesji przebity został nawet poziom 3,22, to po południu, po publikacji raportu z amerykańskiego rynku pracy, który spowodował umocnienie dolara, złoty umocnił się ponownie poniżej 3,21. W przypadku kursu złotego do dolara scenariusz był podobny, a przedział wahań jeszcze mniejszy (mieszczący się w jednym groszu). Kurs euro do dolara na rynkach międzynarodowych pozostawał stabilny przez większą część dnia na poziomie ok. 1,556. Przed danymi z rynku pracy z USA wzrósł do 1,558, po czym nastąpił bardzo szybki spadek do 1,553. Pod koniec sesji kurs wzrósł ponownie do 1,556.

Rentowności na świecie wykazywały w piątek sporą zmienność, choć pod koniec dnia były mniej więcej na tym samym poziomie, co na otwarciu europejskiej sesji. Początek dnia przyniósł umocnienie w reakcji na kiepskie dane z europejskiej gospodarki i w oczekiwaniu na dane z amerykańskiego rynku pracy. Ponieważ te ostatnie były jednak poniżej oczekiwań rynku nastąpiło chwilowe odreagowanie, po czym przyszła kolejna fala spadku rentowności zatrzyma ponownie przez dane z USA (ISM). Polskie obligacje zachowywały się podobnie, a jeśli chodzi o wpływ danych krajowych, to większe wrażenie wywołał znaczący spadek PMI niż prognozy inflacji Min. Finansów. W sumie, pozytywny nastrój z poprzednich dni utrzymał się na rynku i pozostaje poczekać, czy nie zakłóca go posiedzenia banków centralnych w tym tygodniu.

Opublikowana w piątek przez Ministerstwo Finansów prognoza inflacji CPI za lipiec wskazała wzrost do 4,8% r/r, co jest zgodne z medianą prognoz rynkowych wg *Gazety Giełdy Parkiet*. Ministerstwo zakłada spadek cen żywności o 1% m/m (wg nas -1,2% m/m), oraz wzrost cen paliw o 1% m/m (wg nas wzrosły one mniej). Nasza prognoza inflacji CPI w lipcu to 4,7% r/r, co przekłada się na stabilizację inflacji netto (CPI bez cen żywności i paliw) na poziomie 3,4%. W sierpniu spodziewamy się inflacji CPI na poziomie nieco powyżej 5%, po czym zacznie się ona obniżać. Odnosząc się do projekcji ministerstwa, członkowie RPP wypowiedzieli się w tonie wskazującym na utrzymanie ich poprzednich poglądów. Reuters poinformował w piątek, powołując się na dokument NBP, że według prognoz banku centralnego inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) wyniesie w grudniu 2,6%, a w marcu 2009 wzrośnie do 3,2%.

Opublikowane w piątek dane z USA wskazały, że w lipcu liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych spadła o 51 tysięcy wobec oczekiwań analityków na poziomie -75 tys. Ponadto dane za poprzedni miesiąc zostały zrewidowane w górę. Stopa bezrobocia w USA wzrosła w lipcu do 5,7% z 5,5% (oczekiwania rynku wskazywały na poziom 5,6%). Indeks ISM był nieco lepszy od oczekiwań (50,0 vs. 49,3). Jeśli chodzi o strefę euro, opublikowany został lipcowy wskaźnik PMI, który mówi o koniunkturze w sektorze przemysłowym. Spadł on do poziomu 47,4 pkt wobec 49,2 pkt w czerwcu. Co ważniejsze jednak, wskaźnik PMI dla Polski również odnotował dość istotny spadek do 46,4 pkt w lipcu z 47,8 w czerwcu. Było to najgorszy wynik od niemal 8 lat, a spowodowany był zarówno osłabieniem popytu krajowego jak i negatywnym wpływem silnego złotego na zamówienia eksportowe. Tak kiepski wynik tego wskaźnika wyprzedzającego stwarza ryzyko dla naszej prognozy tempa wzrostu produkcji przemysłowej za lipiec na poziomie 8,6%, a być może nawet dla nieco niższej średniej oczekiwań, która według *Parkietu* wyniosła 7,3% r/r.

Ministerstwo Finansów zaoferuje na dzisiejszym przetargu bony 52-tygodniowe o wartości 1,2 mld zł oraz 26-tygodniowe za 1,2 mld zł. Oprócz dzisiejszej aukcji bonów, w środę ministerstwo zaoferuje dwuletnie obligacje o wartości w przedziale 1,0-2,5 mld zł. Dokładna wartość oferty zostanie podana dzisiaj.

Poza aukcjami papierów skarbowych w tym tygodniu brak będzie krajowych wydarzeń, więc uwaga uczestników krajowego rynku skupi się na informacjach zagranicznych, gdzie tydzień stać będzie pod znakiem decyzji o stopach. Ostatnie sygnały płynące z Europejskiego Banku Centralnego wskazują, że dokonana w lipcu podwyżka o 25 pb powinna wystarczyć do sprowadzenia inflacji do celu w warunkach spowolnienia gospodarczego. Według nas stopy procentowe w strefie euro pozostaną bez zmian do końca roku. Fed, podobnie jak EBC, ma dylemat w postaci jednoczesnego wzrostu inflacji oraz spowolnienia gospodarczego i naszym zdaniem stopy za oceanem przynajmniej do końca roku również pozostaną bez zmian. W przypadku Banku Anglii również zakładamy brak zmian stóp do końca roku. Dla polskiego rynku najważniejsza może okazać się decyzja Banku Czech, którego przedstawiciele zapowiadali obniżkę, co osłabiałoby waluty w regionie. Większość uczestników rynku obstawia jednak, że stopy procentowe pozostaną bez zmian. Taka decyzja mogłaby ponownie umocnić koronę, a niedawne wypowiedzi bankierów centralnych pozostałyby tylko nieudaną interwencją słowną.

Ponadto, w tym tygodniu nastąpi kilka publikacji danych zarówno w strefie euro jak i w Stanach Zjednoczonych. Już dzisiaj poznamy wskaźnik inflacji PPI dla strefy euro (prognozowany wzrost o 7,9% r/r). Jeśli natomiast chodzi o dane z USA, to w dniu dzisiejszym opublikowany zostanie bazowy PCE (oczekiwania 0,2% m/m) oraz zamówienia w przemyśle (0,7% m/m).

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	1,5570	CADPLN	2,0042
USDPLN	2,0612	DKKPLN	0,4302
EURPLN	3,2093	NOKPLN	0,4010
CHFPLN	1,9662	SEKPLN	0,3391
JPYPLN*	1,9134	CZKPLN	0,1341
GBPPLN	4,0634	HUFPLN	1,3822

Przegląd rynku finansowego - 01.08.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,2022	3,2175	3,2058	3,2105	3,2170
USDPLN	2,0476	2,0568	2,0555	2,0568	2,0665
EURUSD	1,5597	1,5702	1,5596	1,5597	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,49	3	2.07	6,917
5L	PS0413	6,32	3	7.05	6,155
10L	DS1017	6,24	2	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	6,70	0	3,04	3	5,17	2
2L	6,48	4	3,42	1	4,98	1
3L	6,34	3	3,76	0	4,87	-4
4L	6,25	1	3,98	0	4,88	1
5L	6,18	0	4,15	0	4,85	1
8L	6,05	-1	4,51	1	4,82	1
10L	5,96	0	4,65	0	4,88	4

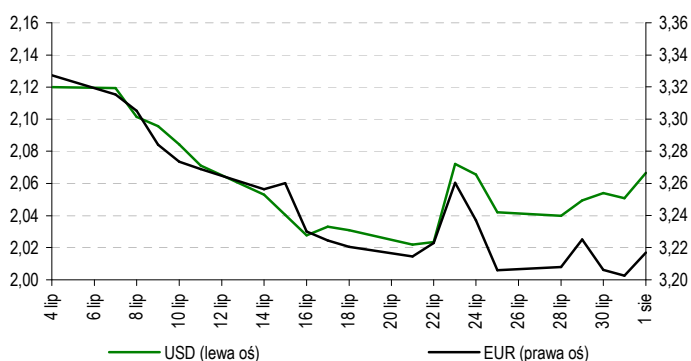
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,14	-3
T/N	6,16	-1
SW	6,17	0
2W	6,19	0
1M	6,25	1
3M	6,55	-1
6M	6,65	0
9M	6,76	-1
1Y	6,80	-1

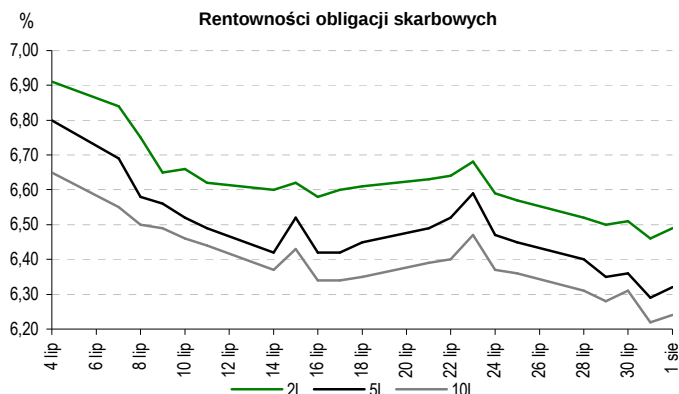
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,28	-1
3X6	6,61	2
6X9	6,60	1
9X12	6,45	0
3X9	6,65	2
6X12	6,58	0

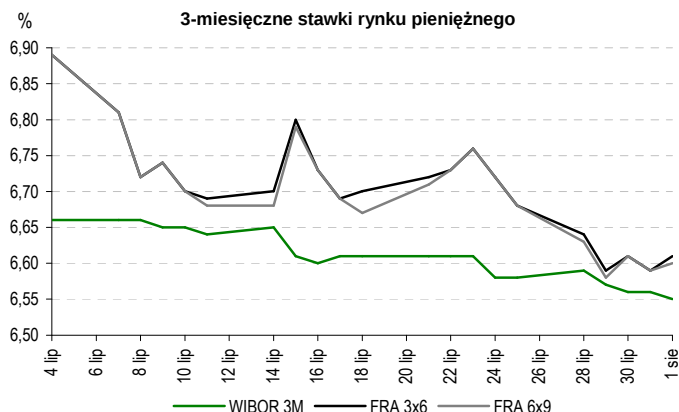
Kurs złotego (fixing)



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