

Codziennik – Przed nami kolejne dane

11 sierpnia 2008

- Złoty wciąż w odwrocie pod wpływem nastrojów w regionie po decyzji CNB i komunikacie EBC
- Inwestorzy realizowali zyski na rynku obligacji, co doprowadziło do sporej korekty
- Dzisiaj aukcja 26- i 52-tyg. bonów skarbowych
- Rynki finansowe w kraju będą pod wpływem oczekiwania na publikację nowych danych (CPI, bilans płatniczy w kraju, szereg wskaźników za granicą)

Koniec tygodnia podobnie jak cały tydzień cechowało osłabienie krajowej waluty wobec euro oraz dolara. Kurs EURPLN wzrósł o ponad 2 grosze do ok. 3,275. Z kolei kurs USDPLN był na koniec dnia o niemal 3 grosze wyższy w porównaniu z otwarciem i wyniósł ok. 2,178. Powodem deprecjacji złotego było utrzymanie się nienajlepszego nastawienia wobec wszystkich walut regionu, m.in. w obliczu obniżki stóp przez CNB a także kontynuacja trendu aprecjacyjnego dolara wobec euro. Co prawda piątkowe dane o inflacji w Czechach pokazały przyspieszenie tempa wzrostu cen konsumpcyjnych, jednak było ono mniejsze niż oczekiwano i wg szacunków CNB było zgodne z tymczasowym wzrostem inflacji w miesiącach letnich. Tymczasem bank centralny zwraca większą uwagę na możliwość spowolnienia czeskiej gospodarki i nie wyklucza dalszych cięć w tym roku. Ta perspektywa może wciąż ciążyć nad walutami regionu, podobnie jak brak dalszych podwyżek stóp procentowych przez EBC. Kurs EURUSD spadł w ciągu dnia do blisko 1,50 (najniższy poziom od końca lutego). Aprecjacja amerykańskiej waluty wynikała z pozytywnego nastroju, który wytworzył się po odebranych jako „gołębie” wypowiedziach Jean Claude Tricheta oraz lepszych danych z USA (wzrost zapasów hurtowych w czerwcu o 1,1% wobec oczekiwanych 0,9%), jak również spadających cen ropy. W piątek spadły one do 114\$ za baryłkę. Negatywny wpływ na nastroje na rynkach wschodzących, szczególnie na rynkach akcji miały wydarzenia w Gruzji. Dzisiaj rano kurs EURUSD znalazł się poniżej poziomu 1,50, natomiast złoty przekroczył 3,28 za euro i 2,19 wobec dolara.

Tym razem na rynku obligacji doszło do korekty. Inwestorzy postanowili zrealizować zyski po kilku poprzednich sesjach wzrostowych, na których doszło do wyraźnego spadku rentowności. Na bazowych rynkach długu stawki były względnie stabilne. Co prawda chwilowo doszło do lekkiego umocnienia w związku ze wzrostem apetytu na ryzyko w obliczu konfliktu w Gruzji oraz spadków cen akcji, a także słabych wyników kolejnej agencji hipotecznej Fannie Mae, jednak pod koniec sesji doszło do korekty, m.in. po lepszych danych o zapasach hurtowych w USA. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów oscylowały przez większość sesji w wąskich przedziałach w pobliżu odpowiednio 3,94% oraz 4,26%. W USA

opublikowano co prawda dane z rynku pracy, jednak dane te miały mniejszy wpływ na rynki. Wzrost wydajności pracy w II kw. wyniósł 2,2% przy konsensusie 2,5%, a jednostkowe koszty pracy zanotowały wzrost o 1,3% wobec oczekiwań 1,5%.

Dzisiaj sesja na rynku obligacji podobnie jak na rynku walutowym powinna być spokojna. Rynki te powinny pozostać pod wpływem wydarzeń z ubiegłego tygodnia (cięcie stóp przez CNB oraz mało jastrzębie komentarze szefa EBC) oraz w nastrojach oczekujących na publikację kolejnej porcji danych z krajowej gospodarki. Na dzisiejszej aukcji Ministerstwo Finansów zaoferuje 0,7 mld zł 26-tygodniowych bonów oraz 0,7 mld zł 52-tygodniowych bonów.

O 14:00 GUS opublikuje dziś dane nt. przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej w II kw. br. Wg naszych szacunków wzrost płac przyspieszył w tym okresie do 11% r/r (wobec 10,1% w I kw.), co – zakładając wzrost PKB o 5,6% r/r – oznacza wzrost jednostkowych kosztów pracy o 8,7% r/r (8,4% w I kwartale).

Najważniejszą publikacją w tym tygodniu będą dane o inflacji za lipiec w środę, która wg nas wzrosła do 4,7%, nieco mniej niż oczekuje rynek i resort finansów (4,8%). Realizacja naszych szacunków może lekko pozytywnie wpłynąć na nastroje rynkowe na rynku obligacji. Warto zwrócić uwagę na skalę lipcowego spadku cen żywności, gdyż może on wskazywać jak kolejnym miesiącu. Dla rynku istotne mogą być też komentarze członków RPP, które prawdopodobnie pojawią się po publikacji CPI. Tym razem oczekiwanie na publikację danych o inflacji może nieco odsunąć w cień zaplanowaną na środę aukcję obligacji 10-letnich zmiennokuponowych oraz 12-letnich indeksowanych inflacją. Wtorkowe dane nt. bilansu płatniczego powinny sprzyjać kontynuacji korekty na złotym, pokazując wzrost deficytu obrotów bieżących pomimo szybszego niż w maju wzrostu eksportu. W czwartek opublikowane będą dane o podaży pieniądza za lipiec, jednak ich znaczenie dla rynku powinno być jak zwykle ograniczone.

Za granicą na pierwszy plan również wysuną się dane inflacyjne, które mogą wpłynąć na oczekiwania rynku nt. polityki pieniężnej w USA i strefie euro. Prognozy rynkowe wskazują na dalszy wzrost CPI w USA w lipcu. Poza tym poznamy sporo ważnych wskaźników aktywności (m.in. produkcja i PKB w strefie euro, produkcja i sprzedaż detaliczna w USA), które zapewne przypomną o ryzyku dla wzrostu gospodarczego. W krótkim terminie możliwa jest realizacja zysków i odreagowanie kursu EURUSD, jednak słabe wyniki ze strefy euro (m.in. PKB za II kw.) mogą ponownie zaciążyć na europejskiej walucie.

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	(58) 326 2630-32
Kraków	(12) 424 9501-02
Poznań	(61) 856 5814/25
Warszawa	(22) 586 8320
Wrocław	(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4953	CADPLN	2,0554
USDPLN	2,1941	DKKPLN	0,4398
EURPLN	3,2815	NOKPLN	0,4083
CHFPLN	2,0289	SEKPLN	0,3491
JPYPLN*	1,9955	CZKPLN	0,1347
GBPPLN	4,2051	HUFPLN	1,3831

Przegląd rynku finansowego - 08.08.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,2547	3,2812	3,2621	3,2755	3,2600
USDPLN	2,1383	2,1846	2,1414	2,1405	2,1495
EURUSD	1,5010	1,5237	1,5235	1,5032	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,44	6	6.08	6,471
5L	PS0413	6,25	5	7.05	6,155
10L	DS1017	6,20	7	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,62	-3	3,03	3	5,08	0
2L	6,34	-4	3,43	7	4,80	0
3L	6,21	-2	3,81	6	4,70	-1
4L	6,13	-2	4,01	3	4,65	-2
5L	6,08	-1	4,17	2	4,64	-1
8L	6,00	3	4,48	-4	4,68	-1
10L	5,95	8	4,65	-2	4,75	-1

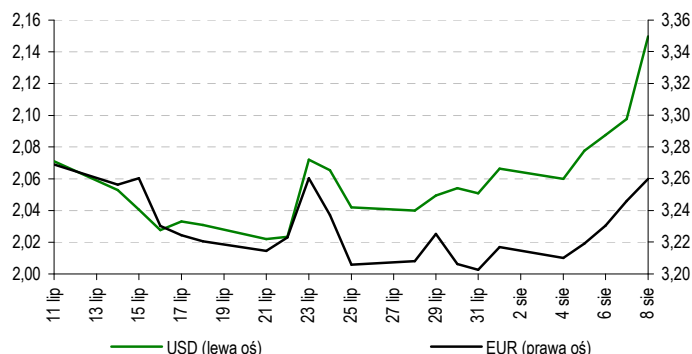
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,17	2
T/N	6,17	2
SW	6,18	0
2W	6,20	0
1M	6,25	0
3M	6,54	0
6M	6,63	-1
9M	6,73	-1
1Y	6,78	-1

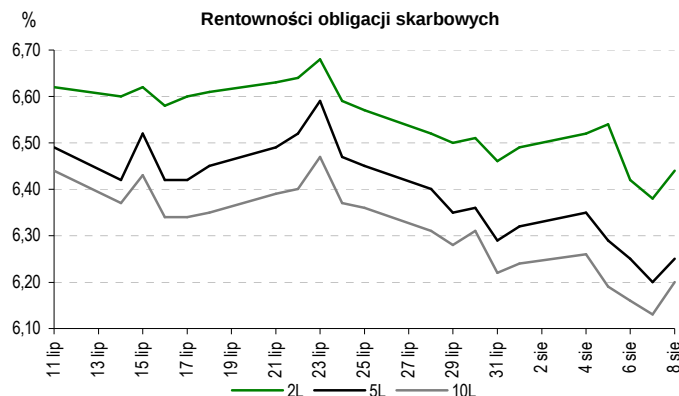
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,29	1
3X6	6,56	-3
6X9	6,48	-8
9X12	6,28	-8
3X9	6,58	-5
6X12	6,45	-6

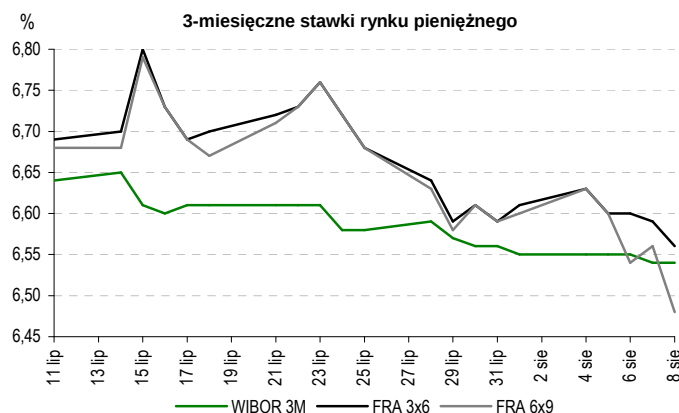
Kurs złotego (fixing)



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