

Codziennik – Dzisiaj wskaźniki koniunktury

22 sierpnia 2008

- **Złoty znów mocniejszy, poniżej 3,30 za euro; na rynku obligacji po porannym umocnieniu doszło do korekty; spodziewamy się wzrostu rentowności oraz stabilizacji złotego**
- **Dzisiaj wskaźniki koniunktury za sierpień; za granicą brak publikacji, wystąpienie Bena Bernanke**

Wczoraj na rynku walutowym po słabszym otwarciu złoty odrabiał straty przez większą część dnia, stopniowo zyskując zarówno wobec euro jak i dolara. Jednocześnie w regionie wobec euro zyskiwała czeska korona, natomiast odreagowanie forinta po porannym osłabieniu było nieznaczne. Kurs EURPLN spadł w ciągu dnia blisko poziomu 3,30 a kurs USDPLN spadł poniżej 2,24. Już po zamknięciu polskiego rynku poziom 3,30 za euro został przekroczony i dzisiaj rano EURPLN był na poziomie 3,298, a USDPLN 2,217. Umocnieniu złotego towarzyszyło osłabianie się dolara na rynku globalnym. Kurs EURUSD wzrósł wczoraj w ciągu dnia niemal do 1,487, co było związane z narastającymi obawami o stan amerykańskiego sektora finansowego. Spadającemu dolarowi towarzyszyły rosnące ceny ropy i innych surowców, do czego przyczyniły się m.in. obawy związane ze wzrostem napięcia politycznego na linii USA-Rosja po podpisaniu umowy w sprawie umieszczenia w Polsce tarczy antyrakietowej.

Opublikowane po południu dane o inflacji bazowej oraz szczegółowy opis z posiedzenia RPP za lipiec miały niewielki wpływ na rynek walutowy, ale także na rynek stopy procentowej. Inflacja netto, czyli wskaźnik CPI po wyłączeniu cen żywności paliw wyniósł 3,5% r/r, czyli zgodnie z oczekiwaniami rynku. Tym samym, po raz pierwszy od kwietnia 2002 roku inflacja netto osiągnęła górny poziom dopuszczalnego przedziału wahań wokół celu inflacyjnego NBP. Wskaźnik CPI po wyłączeniu cen żywności i cen energii wzrósł w lipcu 2,2% r/r, tyle samo co w czerwcu. Spodziewamy się dalszego wzrostu inflacji bazowej netto do 4% w tym roku, a inflacji po wyłączeniu cen żywności i energii do ok. 3% r/r, co będzie jednym z argumentów za dokonaniem kolejnej podwyżki stóp procentowych. Opublikowany także wczoraj opis z lipcowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej pokazał, że „jastrzębia” część Rady chciała podwyżki już w lipcu i zapewne nie zmieni zdania w przyszłym tygodniu po znaczącym wzroście płac i deprecjacji złotego. Dane o wynikach finansowych przedsiębiorstw za II kw. opublikowane przez GUS sygnalizują, że spowolnienie gospodarcze jest jak na razie delikatne. Szczegółowy opis

wczorajszych publikacji został przedstawiony w opublikowanym wczoraj *Komentarzu na gorąco*.

Rynek długu otworzył się znacznie mocniej w porównaniu do środowego zamknięcia. Inwestorzy kontynuowali zakupy obligacji i przesuwali rynek na mocniejsze poziomy. Jednak po południu część graczy uznała osiągnięte poziomy za zbyt wyśrubowane i nastąpiła spora korekta. Popołudniowy spadek cen został wsparty przez zachowanie rynków bazowych, na których także doszło do spadku cen. Osłabienie na rynkach długu w USA i Niemczech nastąpiło w reakcji na publikację danych za granicą. W strefie euro przed południem opublikowano wstępne dane o aktywności w sektorze przetwórczym oraz usług. Indeks PMI dla przemysłu wyniósł w sierpniu 47,5 pkt, a dla usług 48,2 pkt i obydwie wskaźniki znalazły się powyżej oczekiwań na poziomie 47 pkt oraz 48 pkt. Co ciekawe indeks cen pobieranych od klientów spadł do 52,2 pkt, najniższy od sześciu miesięcy, co dobrze wróży inflacji w strefie euro. Z kolei w USA opublikowano lepsze od oczekiwań dane z rynku pracy. Liczba nowych bezrobotnych spadła w USA w ubiegłym tygodniu o 13 tys. do 432 tys. osób wobec oczekiwanego spadku do 440 tys. osób z 445 tys. w poprzednim tygodniu. Kolejne lepsze od prognoz dane z USA opublikowano pod koniec krajowej sesji. Indeks Philadelphia Fed wzrósł w sierpniu do -12,7 pkt., lekko powyżej oczekiwań, z poziomu -16,3 pkt w lipcu. Obawy o przyszłość agencji hipotecznych Fannie May oraz Freddie Mac ograniczyły spadki cen obligacji w USA. W rezultacie rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wzrosły do 3,84% i 4,16% z 3,78% i 4,11% w czwartek rano.

Dzisiaj Główny Urząd Statystyczny opublikuje dane o koniunkturze za sierpień. Zazwyczaj były to statystyki na które rynek finansowy nie zwracał większej uwagi. Jednak dane wyprzedzające dla krajowej gospodarki mogą zyskiwać na znaczeniu w obliczu rosnących obaw o skalę spowolnienia w dalszej części roku i sporego znaczenia tych obaw dla decyzji RPP. Za granicą nie ma w kalendarzu żadnych ważnych publikacji, ale uwaga rynków finansowych będzie zwrócona na doroczną konferencję bankierów centralnych w Jackson Hole w USA, gdzie przemówienie nt. stabilności systemu finansowego będzie miał m.in. prezes Fed Ben Bernanke.

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	1,4888	CADPLN	2,1208
USDPLN	2,2138	DKKPLN	0,4418
EURPLN	3,2942	NOKPLN	0,4155
CHFPLN	2,0363	SEKPLN	0,3522
JPYPLN*	2,0338	CZKPLN	0,1356
GBPPLN	4,1524	HUFPLN	1,4103

Przegląd rynku finansowego - 21.08.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3073	3,3213	3,3141	3,3114	3,3160
USDPLN	2,2246	2,2495	2,2391	2,2246	2,2430
EURUSD	1,4752	1,4880	1,4802	1,4880	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,20	6	6.08	6,471
5L	PS0413	6,00	4	7.05	6,155
10L	DS1017	5,99	2	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	%	PL Zmiana (pb)	%	US Zmiana (pb)	%	EZ Zmiana (pb)
1L	6,45	-2	2,97	3	5,11	5
2L	6,17	5	3,29	2	4,79	7
3L	5,99	6	3,65	4	4,69	9
4L	5,90	7	3,88	4	4,65	10
5L	5,84	7	4,04	5	4,64	11
8L	5,78	8	4,38	3	4,65	8
10L	5,76	8	4,52	2	4,70	7

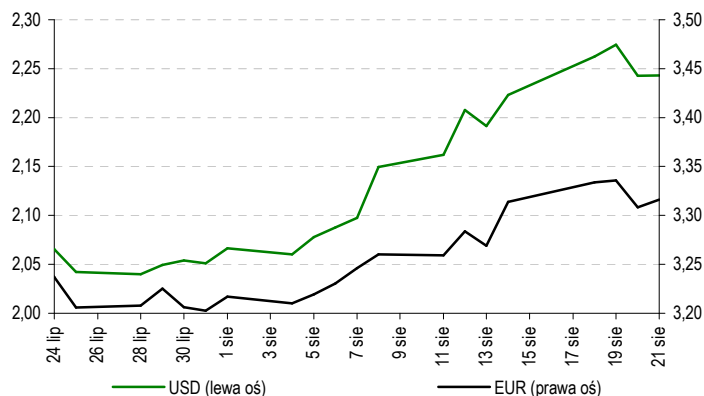
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,28	-30
T/N	6,29	-29
SW	6,23	-2
2W	6,24	-2
1M	6,26	-1
3M	6,50	-4
6M	6,59	-5
9M	6,64	-6
1Y	6,68	-6

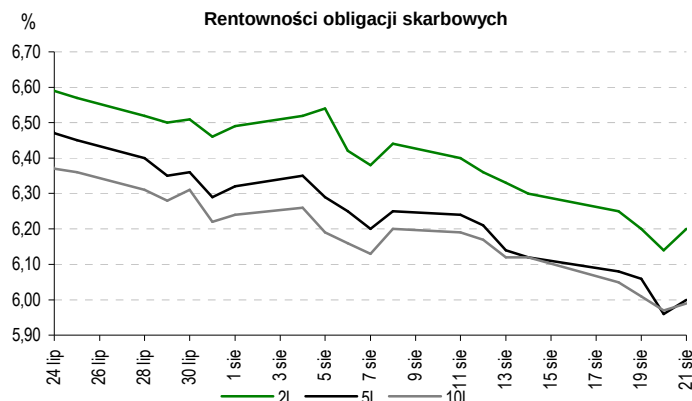
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,29	7
3X6	6,37	-1
6X9	6,23	-5
9X12	6,03	-3
3X9	6,35	-3
6X12	6,17	-5

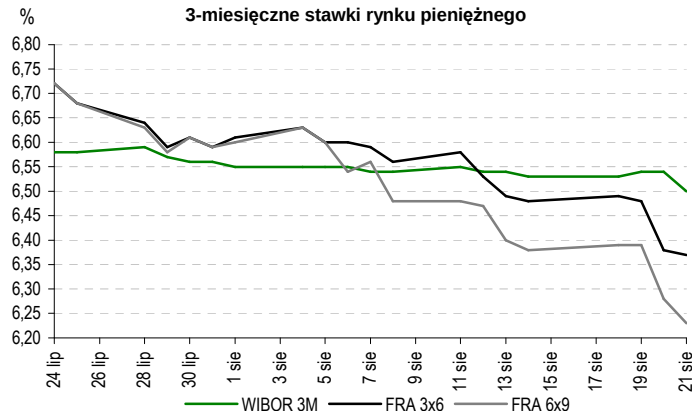
Kurs złotego (fixing)



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 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