

Codziennik – Wysoka inflacja, niski PMI

2 września 2008

- Po piątkowym odreagowaniu złoty ponownie w trendzie spadkowym wobec głównych walut przy ponownej aprecjacji dolara wobec euro.
- Prognoza inflacji Ministerstwa Finansów za sierpień na poziomie 5,0% r/r, zgodna z medianą prognoz rynkowych
- Dzisiaj dane z EMU (PPI) oraz USA (ISM)

Poniedziałkowa sesja przebiegała przy niskich obrotach i niewielkiej płynności oraz aktywności inwestorów na rynku walutowym ze względu na dzień wolny w Stanach Zjednoczonych. Po sporym umocnieniu w piątek po danych o PKB wczoraj złoty ponownie tracił na wartości podobnie jak inne waluty regionu. Kurs EURPLN oraz USDPLN stopniowo podchodzili w górę odpowiednio do 3,341 oraz 2,29, przy aprecjacyjnym ruchu dolara wobec euro.

Euro traciło na wartości przy mniejszej płynności na rynkach finansowych ze względu na Dzień Pracy w Stanach Zjednoczonych. Kurs EURUSD spadł silnie już na otwarciu, a w trakcie sesji obniżył się poniżej 1,46. Stało się tak głównie za sprawą słabszych od oczekiwań danych o sprzedaży detalicznej z Niemiec (spadek w lipcu o 1,5% m/m wobec prognoz -0,3% m/m). Indeks PMI w przemyśle dla strefy euro wzrósł w lipcu do 47,6 pkt z 47,4 pkt w lipcu, nieznacznie powyżej prognozy rynkowej 47,5 pkt. Komponenty indeksu wskazywały na wzrost indeksu zapasów wyrobów gotowych do najwyższego poziomu od 1997 r. Jednak to nie pomogło wspólnej walucie. Dolara wsparły za to spadające ceny ropy na wieść o słabnącym huraganie Gustav.

Dzisiaj rano kurs EURUSD kontynuował trend spadkowy, wynosząc na otwarciu 1,455. W ślad za tym, złoty osłabił się do ponad 3,355 wobec euro i 2,31 do dolara.

Zgodnie z tym, co napisaliśmy w raporcie tygodniowym, kurs EURPLN może w najbliższych dniach ponownie testować poziom 3,36 jednak podobnie jak w poprzednim tygodniu, poziom ten nie powinien zostać trwale pokonany. Po sporym umocnieniu dolara wobec euro w dalszej części tygodnia przy wyższej płynności na rynkach może dojść do odbicia w górę kursu EURUSD.

Wiceminister finansów Katarzyna Zajdel-Kurowska powiedziała wczoraj, że prace nad założeniami do budżetu na przyszły rok powinny zakończyć się w tym tygodniu. Dodała też, że resort rozważa korektę w dół dynamiki PKB w 2009 r., która została wstępnie założona na poziomie 5%. Prognoza inflacji na poziomie 2,9% w 2009 r. zostanie jej zdaniem podtrzymana.

Aktywności inwestorów na krajowym rynku długu była niewielka pod wpływem sytuacji za granicą. Prognoza inflacji Ministerstwa

Finansów za sierpień nie wpłynęła znacząco na rynek. Według Ministerstwa inflacja w sierpniu przyspieszyła do poziomu 5,0% r/r, co jest zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Mimo, że ten szacunek jest nieco poniżej naszej prognozy na poziomie 5,1% to w ujęciu miesięcznym oczekiwany przez MinFin spadek cen o 0,2% jest zgodny z naszymi założeniami. Wpływu na rynek stopy procentowej nie miały też dane o PMI dla Polski, które pokazały znaczący spadek indeksu do 45,8 pkt, najniższego poziomu od grudnia 2002 r. Po raz kolejny wszystkie komponenty PMI znalazły się poniżej poziomu 50 pkt. Zanotowano m.in. wyraźny spadek indeksu produkcji do 43,9 pkt oraz indeksu zamówień eksportowych. Spadek zanotowały też indeksy cen w przetwórstwie i zatrudnienia.

Wypowiedzi członków RPP, które pojawiły się wczoraj i dzisiaj potwierdziły, że obóz „jastrzębi” opowie się za kolejną podwyżką stóp procentowych. O ile Dariusz Filar powiedział w dzisiejszym *Dzienniku*, że zacieśnienie polityki pieniężnej powinno nastąpić już we wrześniu, Halina Wasilewska-Trenkner i Marian Noga byli mniej zdecydowani co do terminu, jednak również przewidywali konieczność podwyżki stóp w tym roku. Co ciekawe, „gołębi” Mirosław Pietrewicz, który nie wykluczył podwyżki stóp w piątkowym wywiadzie dla ISB Securities, wczoraj złagodził stanowisko, wyrażając nadzieję, że jeśli inflacja i tempo wzrostu będą spadać, podwyżki nie będą już potrzebne. Wypowiedzi członków RPP miały niewielki wpływ na rynek stopy procentowej.

Inwestorzy na amerykańskim rynku długu byli w poniedziałek nieaktywni. W strefie euro Bundy w pierwszej części sesji notowały osłabienie, natomiast w drugiej części dnia doszło do odreagowania cen obligacji niemieckich. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Bundów znalazły się na zbliżonym poziomie do poniedziałkowego otwarcia i wyniosły 4,12%.

Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów uplasowało 502 mln zł 26-tygodniowych i 500 mln zł 52-tygodniowych bonów skarbowych przy średnich rentownościach na poziomach odpowiednio 6,422% oraz 6,427% oraz popycie odpowiednio 1,225 mld zł oraz 1,964 mld zł. Resort finansów poinformował też, że na jutrzejszej aukcji zaoferuje 2,2 mld zł obligacji PS0413.

Dzisiaj aktywność na rynkach finansowych może się zwiększyć ze względu na powrót inwestorów amerykańskich po dniu świątecznym. Przed południem za granicą poznamy dane o cenach producentów ze strefy euro. Wg prognoz analityków indeks PPI wzrósł w lipcu o 9,1% r/r wobec 8,0% w czerwcu. Pod koniec krajowej sesji poznamy dane o aktywności w amerykańskim przemyśle. Indeks ISM spadł wg mediany prognoz rynkowych do 49,9 w sierpniu pkt z 50 pkt w lipcu.

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	1,4526	CADPLN	2,1588
USDPLN	2,3116	DKKPLN	0,4503
EURPLN	3,3557	NOKPLN	0,4212
CHFPLN	2,0879	SEKPLN	0,3550
JPYPLN*	2,1363	CZKPLN	0,1351
GBPPLN	4,1290	HUFPLN	1,4043

Przegląd rynku finansowego - 01.09.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3326	3,3472	3,3332	3,3472	3,3360
USDPLN	2,2758	2,2947	2,2773	2,2947	2,2790
EURUSD	1,4583	1,4666	1,4635	1,4590	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,24	-7	6.08	6,471
5L	PS0413	6,12	-4	7.05	6,155
10L	DS1017	6,03	0	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ
%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,50	2,95	5,09
2L	6,18	3,27	4,78
3L	6,02	3,61	4,65
4L	5,94	3,83	4,64
5L	5,88	3,99	4,60
8L	5,78	4,37	4,59
10L	5,73	4,49	4,63

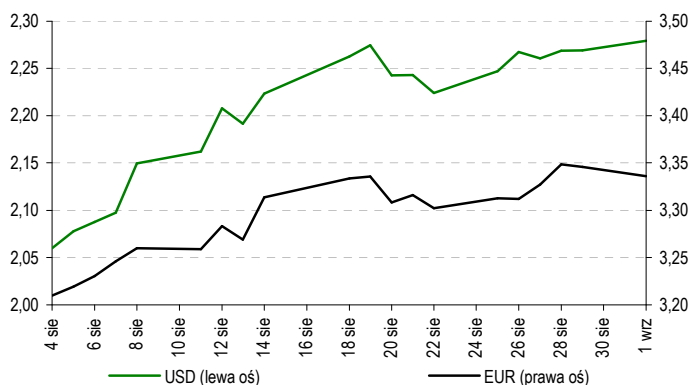
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,14	-13
T/N	6,14	-8
SW	6,19	-1
2W	6,21	-1
1M	6,25	0
3M	6,50	0
6M	6,59	0
9M	6,61	0
1Y	6,65	0

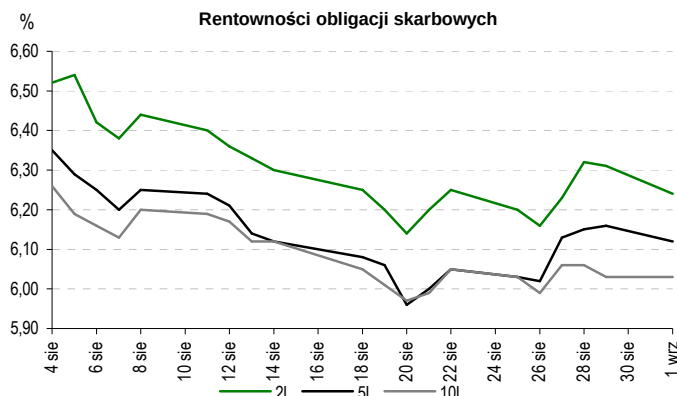
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,30	-1
3X6	6,51	-1
6X9	6,29	-1
9X12	6,05	-1
3X9	6,42	-5
6X12	6,23	3

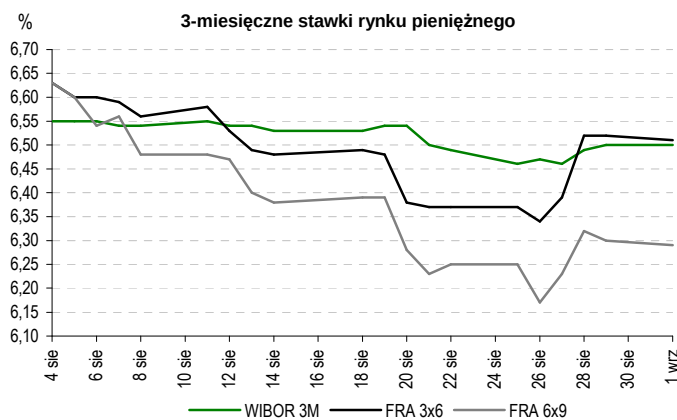
Kurs złotego (fixing)



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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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 strat, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. 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