

Codziennik – Kolejne dane za granicą

3 września 2008

- **Złoty ponownie testował 3,36 wobec euro; niewielkie zmiany rentowności na rynku obligacji mimo zwiększonej aktywności**
- **Dzisiaj przetarg obligacji 5-letnich; za granicą m.in. dane o PMI i sprzedaży detalicznej w strefie euro i zamówieniach w przemyśle USA**

Po lekkim osłabieniu na początku wtorkowej sesji, w dalszej części dnia złoty umocnił się wobec głównych walut blisko poziomów z otwarcia. We wtorek rano kurs EURPLN szybko podążył w kierunku poziomu 3,36 nieznacznie go przekraczając. Towarzyszyło temu dalsze umocnienie dolara na światowych rynkach, a także osłabienie forinta w związku z zawirowaniami politycznymi na Węgrzech (brak poparcia dla rządowego projektu cięcia podatków w przyszłym roku). Jednak ruch złotego powyżej 3,36 do euro był zgodny z naszymi oczekiwaniami chwilowy. Przez pewien czas kurs EURPLN oscylował wokół 3,36, po czym zaczął stopniowo spadać do 3,34 na koniec dnia. Jednocześnie kurs EURUSD odbił się od dziennych minimów na poziomie ok. 1,447, którym towarzyszyły minima cen ropy (ok. 101 \$ za baryłkę na rynku Brent) i wzrastał w ciągu dnia do ok. 1,453 na koniec sesji. Po południu odreagowały także ceny ropy. Na koniec dnia kursy EURPLN i USDPLN wyniosły odpowiednio 3,349 oraz 2,306.

Złoty może być wciąż pod presją umacniającego się dolara, który może zyskać wsparcie w postaci dalszych spadków na rynkach surowców. Jednak wydaje nam się, że poziom 3,36 pozostanie ważnym oporem, który nie zostanie trwale pokonany. Odeagowaniu złotego powinny sprzyjać ruchy korekcyjne kursu EURUSD. Mogą w tym pomóc lepsze dane ze strefy euro (dzisiaj publikowany PMI i sprzedaż detaliczna).

Z opublikowanych danych za granicą uwagę mogły przyciągnąć statystyki na temat cen producentów w strefie euro za lipiec. Indeks PPI wzrósł o 1,1% m/m oraz 9,0% r/r, nieco mniej niż oczekiwał rynek (9,1% r/r). Bazowy indeks cen po wykluczeniu cen energii oraz cen w budownictwie wzrósł o 0,5% m/m oraz 4,3% r/r. Z kolei amerykański ISM dla sektora przemysłowego okazał się jedynie nieznacznie gorszy od oczekiwań na poziomie 50 pkt i wyniósł 49,9 pkt. Wzrost zanotował indeks produkcji a spadły indeksy zatrudnienia, nowych zamówień oraz zapasów. Odnotowano także największy miesięczny spadek indeks cen płaconych od października 2006 r.

Na krajowym rynku długu otwarcie było nieco słabsze w porównaniu do poniedziałkowego zamknięcia. Do lekkiego osłabienia doszło m.in. w związku ze wzrostem rentowności na rynkach bazowych. W drugiej części sesji doszło do wzrostu popytu ze strony inwestorów, co doprowadziło do odeagowania blisko poziomów notowanych w poniedziałek na zamknięciu.

Przedpołudniowe osłabienie na bazowych rynkach długu wynikało m.in. ze wzrostów na rynkach akcji, na które wpływ miały m.in. spadki cen ropy naftowej. Jednak w dalszej części dnia doszło do odbicia cen obligacji. Rentowności 10-letnich amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych po wzroście z 3,81% oraz 4,16% do 3,85% i 4,22% zanotowały spadek do 3,79% oraz 4,17% na koniec dnia (dzisiaj rano były jeszcze niżej, na poziomach 3,74% i 4,10%).

Dzisiaj rano pojawiły się wypowiedzi dwóch członków RPP. Andrzej Sławiński, którego głos może przesądzić o wynikach najbliższych głosowań, przedstawił w wywiadzie z *Rzeczpospolitą* niejednoznaczną ocenę sytuacji inflacyjnej. Jego zdaniem z jednej strony nadal mamy do czynienia z ryzykiem wystąpienia efektów drugiej rundy (które do tej pory jeszcze się nie pojawiły), ale z drugiej strony zwiększyło się ryzyko mocniejszego osłabienia tempa wzrostu gospodarczego w strefie euro i w Polsce. Wydaje nam się, że przed tym dylematem stoi obecnie większość członków Rady, w związku z czym kolejne dane ekonomiczne i wyniki projekcji NBP, które pokażą na ile istotne może być osłabienie wzrostu inflacji i PKB w dalszej części roku, będą kluczowe dla decyzji RPP w kolejnych miesiącach. Mniejsze wątpliwości nt. oceny sytuacji ma Dariusz Filar, który potwierdził w porannym wywiadzie dla Radia PiN, że jest zwolennikiem jak najszybszej podwyżki stóp procentowych, a od wyników projekcji będzie zależało, czy będzie potrzebne dalsze zacieśnienie polityki.

Dzisiaj wpływ na rynek obligacji może mieć przetarg papierów skarbowych. Ministerstwo Finansów zaoferuje 2,2 mld zł obligacji 5-letnich PS0413. Poza tym wpływ na krajowy rynek długu może mieć zachowanie na bazowych rynkach długu. Te będą pod wpływem publikacji zagranicznych. O godz. 10:00 poznamy dane o aktywności w sektorze usług strefy euro. Według oczekiwań indeks PMI spadł nieznacznie w sierpniu do 48,2 pkt z 48,3 pkt, choć dalej pozostaje poniżej 50 pkt. wskazując na stagnację gospodarczą w EMU. Nieco później o godz. 11:00 poznamy dane o sprzedaży detalicznej ze strefy euro za lipiec. Zgodnie z rynkowymi prognozami sprzedaż spadła w lipcu o 2,1% r/r wobec -3,1% r/r w czerwcu. O tej samej porze zostaną opublikowane zrewidowane dane o PKB za II kw., które powinny potwierdzić spadek PKB w II kw. o 0,2% w ujęciu kwartalnym. Pod koniec krajowej sesji o godz. 16:00 poznamy dane o zamówieniach w amerykańskim przemyśle. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost zamówień o 1,0% m/m. Wieczorem w USA opublikowana zostanie Beżowa Księga, która będzie przedmiotem dyskusji w trakcie najbliższego posiedzenia Fed w połowie września.

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	1,4495	CADPLN	2,1621
USDPLN	2,3164	DKKPLN	0,4502
EURPLN	3,3579	NOKPLN	0,4197
CHFPLN	2,0855	SEKPLN	0,3549
JPYPLN*	2,1292	CZKPLN	0,1350
GBPPLN	4,1251	HUFPLN	1,4048

Przegląd rynku finansowego - 02.09.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3510	3,3630	3,3557	3,3508	3,3553
USDPLN	2,3008	2,3254	2,3116	2,3077	2,3133
EURUSD	1,4566	1,4574	1,4526	1,4520	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,24	0	6.08	6,471
5L	PS0413	6,13	1	7.05	6,155
10L	DS1017	6,04	1	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,51	1	2,94	-1	5,09	0
2L	6,19	1	3,25	-3	4,77	-1
3L	6,03	1	3,57	-3	4,63	-2
4L	5,95	1	3,78	-5	4,62	-2
5L	5,88	0	3,90	-10	4,59	-2
8L	5,78	0	4,25	-12	4,60	0
10L	5,74	1	4,42	-7	4,64	1

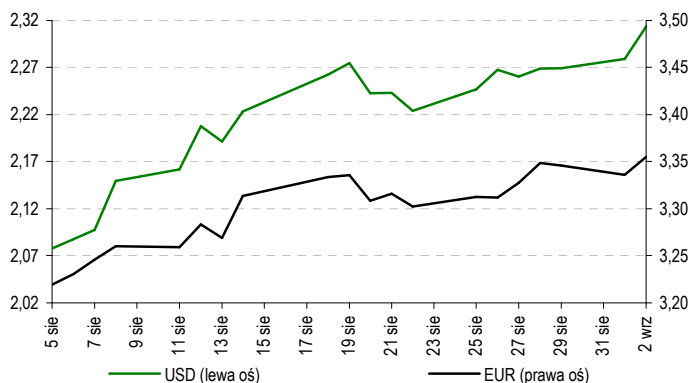
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,14	0
T/N	6,14	0
SW	6,19	0
2W	6,22	1
1M	6,25	0
3M	6,51	1
6M	6,59	0
9M	6,62	1
1Y	6,65	0

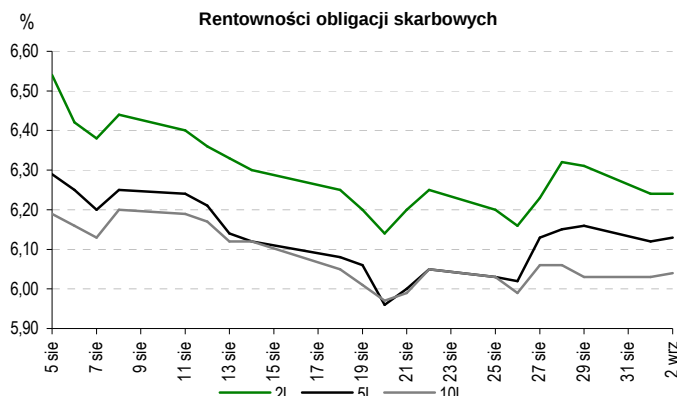
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,31	1
3X6	6,53	2
6X9	6,30	1
9X12	6,07	2
3X9	6,50	8
6X12	6,25	2

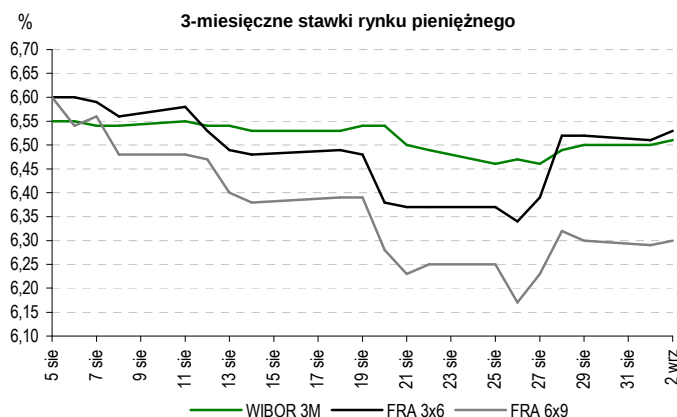
Kurs złotego (fixing)



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 transakcjami 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