

Codziennik – Dzisiaj dane o bilansie płatniczym

12 września 2008

- Lekka korekta złotego po wyraźnym umocnieniu w środę, wzrost stóp rynkowych na krótkim końcu krzywej i spadek na długim
- Dzisiaj dane o bilansie płatniczym za lipiec i statystyki pieniężne za sierpień
- Za granicą spora liczba publikacji (w strefie euro produkcja przemysłowa; w USA PPI, sprzedaż detaliczna oraz indeks nastrojów konsumentów Michigan)

Po gwałtownej aprecjacji złotego w środę w reakcji na słowa premiera nt. szybkiego przystąpienia Polski do strefy euro, w czwartek doszło do lekkiej korekty. Jednocześnie na rynkach światowych po chwilowym wstrzymaniu trendu aprecyjnego dolara ponownie zanotowano jego umocnienie. Kurs EURUSD spadł w ciągu dnia poniżej poziomu 1,40. Po lekkiej korekcie w górę dolar ponownie umocnił się wobec euro do 1,39 pod koniec wczorajszej sesji. Dolar umocnił się mimo gorszych danych z amerykańskiego handlu. Deficyt handlowy w USA wzrósł w lipcu do 62,2 mld \$, najwyższy od marca 2007 ze zrewidowanych w górę 58,84 mld \$. Negatywne dane z USA napłynęły też z rynku pracy, gdzie doszło do mniejszego spadku liczby nowych bezrobotnych (do 445 tys. z 451 tys.) niż spodziewali się analitycy. Za wzrostem wartości dolara podażywały spadki walut w regionie. Kurs EURPLN wzrósł do poziomu 3,427 a USDPLN do 2,464, jednak po odreagowaniu po południu na koniec krajowej sesji kursy te wyniosły odpowiednio 3,405 i 2,446. Dzisiaj złoty zyskał na otwarciu, osiągając 3,368 wobec euro i 2,398 wobec dolara.

Według przedstawiciela agencji ratingowej Moody's jest mało prawdopodobne, aby deklaracja premiera nt. chęci wprowadzenia euro w 2011 r. miała wpływ na rating Polski. Również zdaniem agencji S&P sama deklaracja nie będzie miała wpływu na rating naszego kraju, jednak „z czasem ten czynnik może odgrywać coraz bardziej pozytywną rolę” (jak rozumiemy, pod warunkiem, że będzie rosło prawdopodobieństwo realizacji tej obietnicy).

Minister Finansów przyznał, że premier zaskoczył go swoją deklaracją. Jednak nie samą treścią, a jej terminem. Jacek Rostowski namawiał premiera na przyjęcie takiej strategii wejścia do strefy euro i uważa, że projekt budżetu na 2009 r. stwarza do tego dobre warunki i punkt wyjściowy. Wg niego w najbliższym czasie rząd przystąpi do prac nad harmonogramem i strategią w tym zakresie. Mamy tylko wątpliwość, czy skoro rząd ma dopiero zamiar rozpocząć prace nad tą strategią, to czy możliwe będzie dotrzymanie terminu 2011, skoro wymagałoby to przystąpienia do ERM-2 praktycznie lada moment. Warto przypomnieć, że pod koniec roku obszerny raport o korzyściach i kosztach przystąpienia do EMU ma być opublikowany przez NBP. Być może stanie się on podstawą do poważniejszej dyskusji o strategii wprowadzenia euro w Polsce.

Według nowego raportu Organizacji Narodów Zjednoczonych ds. Żywności i Rolnictwa (FAO) na skutek powiększenia terenów uprawnych w Federacji Rosyjskiej i na Ukrainie w tym roku w Europie Wschodniej padnie nowy rekord wielkości produkcji rolnej (szacowany wzrost podaży o 13%). Informacje te mogą być dosyć korzystne z punktu widzenia perspektyw światowych cen żywności.

Z drugiej strony, rosyjski Gazprom zapowiedział, że od października podniesie cenę gazu dostarczanego Polsce i innym krajom UE średnio o 22%. W najbliższy wtorek URE ma wydać decyzję nt. wniosku o podwyżkę krajowych cen gazu złożonego przez PGNiG.

Na rynku długu doszło wczoraj do osłabienia krótszego końca krzywej rentowności (do 5 lat), natomiast na dłuższym jej końcu nastąpił dalszy wzrost cen. Inwestorzy zapewne uznali, biorąc pod uwagę słowa premiera nt. strefy euro oraz wypowiedzi bankierów centralnych, że stopy procentowe będą musiały pozostać na podwyższonym poziomie przez dłuższy czas, natomiast dłuższy koniec krzywej był pod pozytywnym wpływem gry na konwergencję. Ponadto długi koniec mógł być pod wpływem sytuacji na rynkach bazowych, gdzie w pierwszej części dnia doszło do umocnienia za sprawą utrzymującej się awersji do ryzyka. Po spadku do 3,58% oraz 4,05% z odpowiednio 3,62% i 4,08% wczoraj rano, na koniec krajowej sesji rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów znalazły się na poziomach zbliżonych do otwarcia.

Dzisiaj NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za lipiec i statystyki monetarne za sierpień. Naszym zdaniem, bilans handlowy zanotował lekką poprawę (spadek deficytu do 1,64 mld €) wobec czerwca, przy sporym osłabieniu tempa wzrostu eksportu (13,5% r/r) i jeszcze większym importu (15,2%). Spodziewamy się jednocześnie większego spadku deficytu obrotów bieżących do 1,69 mld € za sprawą mniejszego deficytu na rachunku dochodów oraz większej nadwyżki transferów bieżących (spory napływ funduszy z UE). Z kolei tempo wzrostu podaży pieniądza spadło wg naszej prognozy nieznacznie do 16,0% r/r z 16,5% r/r (rynkowy konsensus na poziomie 16,1%), przy spowolnieniu tempa wzrostu depozytów do 18,7% z 19,3%. Według naszych szacunków nieznacznie spadła także dynamika kredytów do 25% r/r z 25,2%.

Za granicą opublikowane zostaną dosyć istotne dane. Dla oceny koniunktury strefy euro ważne będą dane o produkcji przemysłowej za lipiec (godz. 11:00 - oczekiwany spadek o 0,7% r/r). Natomiast w Stanach Zjednoczonych poznamy dane za sierpień o cenach producentów (godz. 14:30 - oczekiwany spadek o 0,5% w ujęciu miesięcznym) oraz sprzedaży detalicznej (oczekiwany wzrost o 0,2% m/m). Pod koniec krajowej sesji poznamy też dane o nastrojach konsumentów z USA (indeks Michigan o godz. 15:55).

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	1,4051	CADPLN	2,2353
USDPLN	2,3980	DKKPLN	0,4518
EURPLN	3,3685	NOKPLN	0,4149
CHFPLN	2,1133	SEKPLN	0,3539
JPYPLN*	2,2307	CZKPLN	0,1373
GBPPLN	4,2303	HUFPLN	1,4079

Przegląd rynku finansowego - 11.09.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,3857	3,4276	3,4085	3,4057	3,4106
USDPLN	2,4251	2,4643	2,4447	2,4458	2,4505
EURUSD	1,3897	1,3977	1,3944	1,3923	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,25	4	6.08	6,471
5L	PS0413	5,98	5	3.09	6,138
10L	DS1017	5,77	-5	9.07	6,500

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,48	8	2,85	-1	5,11	1
2L	6,14	9	3,12	-2	4,76	1
3L	5,91	5	3,41	1	4,59	-4
4L	5,79	3	3,62	3	4,60	2
5L	5,71	1	3,79	2	4,57	3
8L	5,55	-3	4,11	1	4,60	2
10L	5,47	-2	4,22	-2	4,66	2

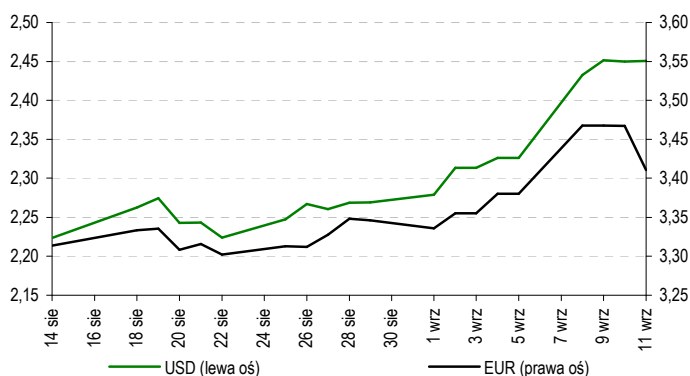
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,18	0
T/N	6,19	-1
SW	6,21	0
2W	6,22	-1
1M	6,26	1
3M	6,53	1
6M	6,60	1
9M	6,62	1
1Y	6,64	0

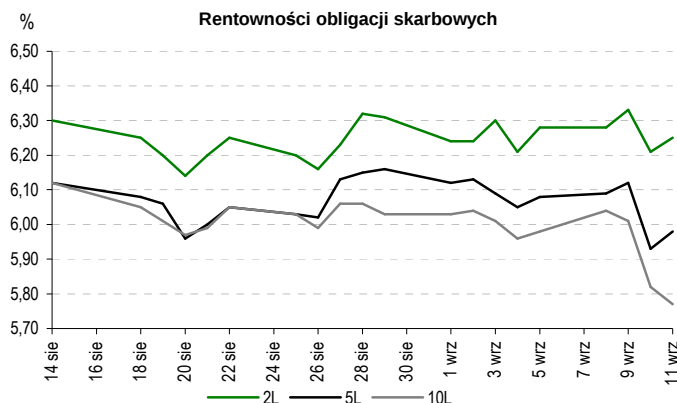
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,37	11
3X6	6,57	9
6X9	6,22	4
9X12	6,00	7
3X9	6,45	7
6X12	6,16	5

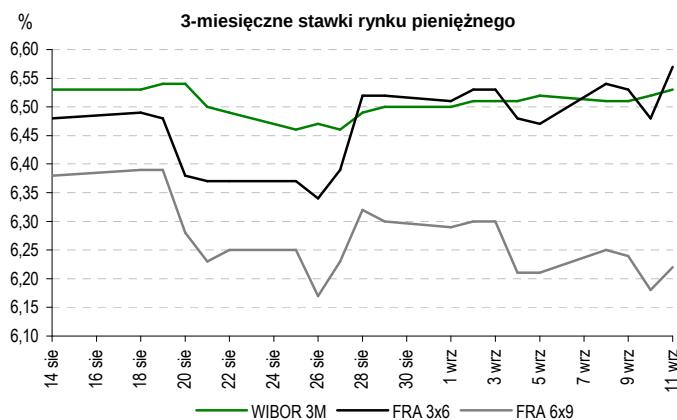
Kurs złotego (fixing)



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. 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