

Codziennik – Dziś krajowe dane o inflacji

13 listopada 2008

- **Wzrost awersji do ryzyka na globalnych rynkach**
- **Złoty stabilny po osłabieniu na początku tygodnia, obligacje tracą, wzrost stóp IRS i FRA, spadki na giełdzie**
- **Deficyt obrotów bieżących niższych od prognoz, niski napływ transferów z UE**
- **Dziś krajowe dane o inflacji CPI za październik, miesięczny biuletyn EBC i kolejne dane z USA**

Na wczorajszej sesji doszło do pogorszenia nastrojów inwestorów na światowych rynkach. Wzrost awersji do ryzyka doprowadził do przeceny na rynkach akcji (przede wszystkim za sprawą akcji banków), w tym także na polskim rynku. W ciągu dnia spadek WIG20 był bliski 10%, choć na koniec dnia strata wobec poprzedniego zamknięcia wyniosła niespełna 5%. Kurs złotego pozostawał w wąskim przedziale wobec euro oraz dolara, choć należy zauważyć spore osłabienie. Kurs EURPLN, po spadku poniżej 3,73 na otwarciu sesji, później odbił w górę do 3,776. Z kolei kurs USDPLN nieznacznie wzrósł do 3,05 z 3,02 na otwarciu. Na rynkach finansowych rosną obawy inwestorów, że mimo deklaracji chęci przystąpienia do strefy euro przez kraje UE, nasilonych zwłaszcza po nasileniu się kryzysu na rynkach finansowych, warunki realizacji takich planów będą coraz trudniejsze. Stabilnie zachowywał się wczoraj kurs EURUSD, który w ciągu dnia zanotował nieznaczny spadek do 1,252 z 1,26 na otwarciu. Na euro negatywnie wpłynęły m.in. dane o produkcji ze strefy euro, gdzie produkcja przemysłowa za wrzesień pokazała spadek o 2,5% r/r wobec oczekiwań na poziomie -0,9%. Na śródownej sesji umacniał się japoński jen oraz frank szwajcarski. Część z inwestorów z niepokojem przyjęła informację, że środki z „planu Paulsona” nie zostaną przeznaczone na wykup złych aktywów, a na rekapitalizację. Dziś rano notowania złotego są bardzo zbliżone do poziomów z wczorajszego zamknięcia.

Zwiększona awersja do ryzyka przełożyła się na krajowy rynek stopy procentowej. Wyraźnie wzrosły zarówno rentowności obligacji jak i stawki IRS i FRA. Wczoraj na drugiej 91-dniowej aukcji repo NBP pożyczył bankom 5,03 mld zł po stopie 6,25%. Kolejne aukcje powinny przyczyniać się do stopniowego spadku stawek na rynku pieniężnym. Z kolei na aukcji zamiany MF sprzedał 1,19 mld zł obligacji OK0710 i PS0414 w zamian za OK1208 oraz DZ0109.

Spadek apetytu na ryzyko przełożył się na wzrost popytu na bezpieczne aktywa, co przełożyło się wzrost cen amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych. Pozytywnie na rynek niemiecki wpłynęły dane ze strefy euro o produkcji przemysłowej. Rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów spadły do 3,67% oraz 3,61% z 3,73% oraz 3,70% na otwarciu. Dziś rano wynosiły w obu przypadkach 3,72%. Osłabienie bazowych rynków długu związane jest z dużą podażą papierów na aukcjach w tym tygodniu (wczoraj sprzedawane były 10-letnie, a dziś 30-letnie Treasuries).

Po spotkaniu z szefem EBC, którego przedmiotem było omówienie przyjętej niedawno przez rząd „mapy drogowej do euro”, premier Donald Tusk powiedział, że zdaniem EBC przed wejściem do mechanizmu ERM2 powinno dojść do zmian w konstytucji. Jednocześnie premier dodał, że rząd zdaje sobie sprawę, że bez porozumienia społecznego i politycznego dojdzie do przesunięcia projektu w czasie. Donald Tusk powiedział też, że strona polska nie zgłaszała potrzeby zmian kryteriów z Maastricht, gdyż nie jest to na razie potrzebne. Ponadto, dziś w mediach pojawiła się informacja, że dziennikarz RMF FM dowiedział się w Kancelarii Premiera, że Tusk nie wykluczył odsunięcia w czasie wprowadzenia euro, jeżeli miałyby to przekonać PiS do poparcia zmiany konstytucji.

Narodowy Bank Polski opublikował wczoraj dane o bilansie płatniczym za wrzesień. Statystyki te pokazały wzrost deficytu obrotów bieżących do 1967 mln € wobec naszej prognozy na poziomie 2024 oraz rynkowego konsensusu na poziomie 1950 mln €. Jednocześnie doszło do rewizji deficytu za sierpień w dół do 1306 mln € z 1736 mln €. Deficyt handlowy spadł we wrześniu do 1124 mln € z 1262 mln € w sierpniu wobec oczekiwanego przez nas wzrostu do 1,4 mld €. Dynamiki eksportu i importu były na poziomach 22,5% r/r oraz 21,2% r/r poniżej oczekiwanego przez nas tempa wzrostu bliskiego 25%. Znaczny wzrost deficytu obrotów bieżących nastąpił mimo spadkiem deficytu handlowego, głównie za sprawą bardzo niskich transferów bieżących oraz wyższego od naszych szacunków deficytu na rachunku dochodów. Warto zwrócić uwagę na wyraźne ujemne saldo transferów z UE, które wynikało głównie z ujemnego salda transferów bieżących z UE. Bardzo niskie było także saldo na rachunku kapitałowym. Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych utrzymał się na wysokim poziomie powyżej 1 mld €.

Dziś o godz. 14:00 GUS opublikuje dane o CPI za październik. Naszym zdaniem roczna dynamika CPI spadła do 3,9% (0,1% m/m) z 4,5% we wrześniu. Prognoza inflacji Ministerstwa Finansów za październik wynosi 4,2% r/r (0,4% m/m), co jest zgodne z medianą prognoz rynkowych. Wg założeń resortu finansów spadek cen transportu wyniósł 0,8% m/m (spadek cen paliw o 1,8% m/m) a ceny żywności wzrosły o 0,9% m/m, wobec naszych założeń odpowiednio -3% m/m dla transportu i 0,5% m/m dla żywności.

Za granicą dzisiaj rano o godz. 9:00 poznamy wstępne dane o PKB za III kw. dla Niemiec, które dadzą pewne wskazówki co do wstępnych szacunków PKB dla strefy euro publikowanych w piątek. Oczekiwany jest spadek rocznej dynamiki wzrostu gospodarczego do 1,6% z 3,1%. O godz. 10:00 opublikowany zostanie miesięczny biuletyn EBC za październik. O godz. 14:30 poznamy z kolei dane o bilansie handlowym w USA za wrzesień. Rynek oczekuje spadku deficytu do 57,9 mld € z 59,14 mld €. Poza tym, poznamy tygodniowe statystyki z rynku pracy w USA (oczekiwany wzrost liczby nowych bezrobotnych do 484 tys. z 481 tys).

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	1,2461	CADPLN	2,4532
USDPLN	3,0285	DKKPLN	0,5067
EURPLN	3,7748	NOKPLN	0,4251
CHFPLN	2,5495	SEKPLN	0,3726
JPYPLN*	3,1684	CZKPLN	0,1480
GBPPLN	4,5129	HUFPLN	1,3870

Przegląd rynku finansowego - 12.11.2008

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7241	3,7886	3,7481	3,7759	3,7693
USDPLN	2,9583	3,0227	2,9679	3,0187	3,0065
EURUSD	1,2486	1,2627	1,2625	1,2516	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	OK0710	6,40	17	6.08	6,471
5L	PS0413	6,44	26	1.10	5,926
10L	DS1017	6,42	19	8.10	5,859

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,02	2	1,97	3	3,61	-6
2L	5,70	8	2,18	-5	3,33	-11
3L	5,62	9	2,65	-6	3,57	-9
4L	5,60	10	3,04	-12	3,60	-8
5L	5,60	12	3,33	-14	3,69	6
8L	5,51	12	3,86	-12	3,98	-6
10L	5,43	10	4,03	-9	4,14	-6

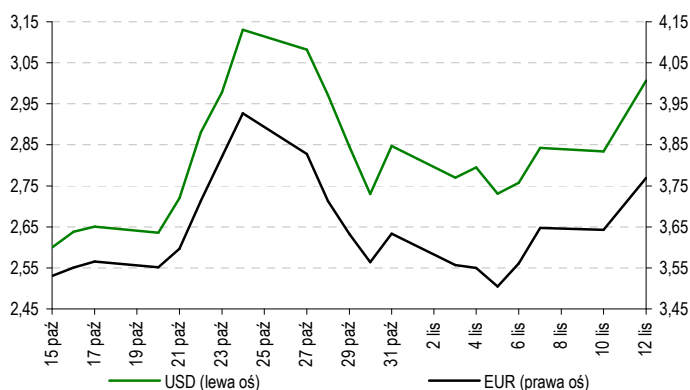
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	6,34	-28
T/N	6,39	-17
SW	6,33	-2
2W	6,38	0
1M	6,53	-1
3M	6,79	-3
6M	6,83	-1
9M	6,86	-1
1Y	6,87	-1

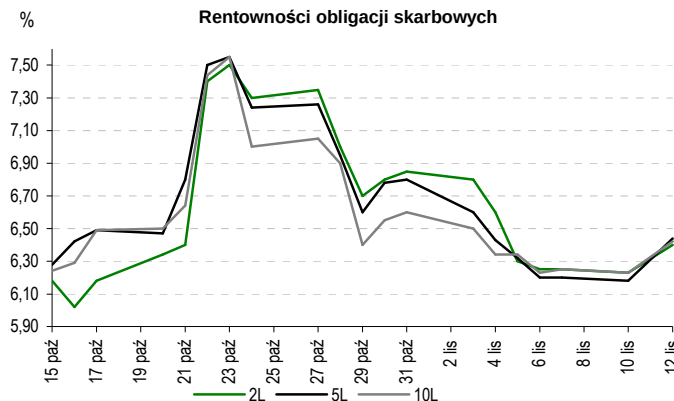
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	6,39	-4
3X6	6,00	-2
6X9	5,35	-4
9X12	5,25	-2
3X9	5,72	-4
6X12	5,35	-5

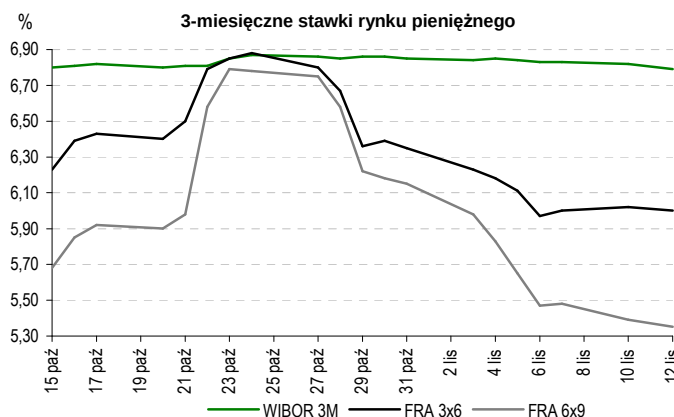
Kurs złotego (fixing)



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 transakcjami z transakcjami, 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