

Codziennik – PMI oraz prognozy MinFin i KE

4 maja 2009

- **Złoty znów mocniejszy po czwartkowej korekcie za sprawą optymistycznych danych z zagranicy, stabilnie na rynku stopy procentowej**
- **Dziś PMI i prognoza inflacji MinFin, prognozy KE; w tygodniu decyzja EBC, wyniki stress testów w USA**

W czwartek pozytywne nastroje na światowych rynkach akcji utrzymały się za sprawą kolejnych pozytywnych raportów nt. wyników finansowych spółek (m.in. BASF, P&G) oraz innych optymistycznych informacji (szacunki Hondy zysku za 2009 r., wzrost produkcji w Japonii, wzrost indeksu zaufania konsumentów w Wlk. Brytanii). Na czwartkowej sesji po dwóch dniach silnych wzrostów krajowej waluty doszło do lekkiego osłabienia złotego mimo utrzymujących się pozytywnych nastrojów inwestorów i wzrostów na światowych rynkach akcji. Kurs EURPLN wzrósł w ciągu dnia do poziomu 4,418, a USDPLN wzrósł do 3,334. Na rynku stopy procentowej panowała stabilizacja. Rentowności długu pozostały na zbliżonych poziomach do śródogo zamknięcia i nie uległy znaczącej zmianie w porównaniu do poprzedniego piątku. Na bazowych rynkach długu doszło początkowo do osłabienia. Pod koniec sesji ceny amerykańskich Treasuries wciąż spadały, za to na niemieckim rynku doszło do odreagowania. Na koniec dnia rentowności znalazły się na poziomach 3,14% i 3,19%. Dolar zyskał w czwartek wobec euro do 1,325 za sprawą lepszych od oczekiwań danych z USA. Indeks aktywności Chicago PMI wzrósł do 40,1 pkt z 31,4 pkt wobec oczekiwań 35 pkt. Liczba nowych bezrobotnych nieoczekiwanie spadła o 14 tys. do 631. Wg wstępnych wyliczeń Eurostatu inflacja HICP w strefie euro pozostała na poziomie z marca 0,6% r/r, zgodnie z oczekiwaniami.

W piątek aktywność inwestorów na rynkach była ograniczona ze względu na dzień wolny m.in. Niemczech. Opublikowane dane z USA okazały się ponownie lepsze od prognoz. Indeks ISM dla przemysłu wzrósł w kwietniu do 40,1 pkt z 36,3 pkt wobec oczekiwanych 38,4 pkt. Z kolei indeks nastrojów konsumentów Michigan wzrósł w kwietniu do 65,1 pkt z 57,3 pkt z 61,9 pkt. Dziś w trakcie sesji azjatyckiej kurs EURUSD wzrósł ponownie powyżej 1,33. Rentowności amerykańskich 10-letnich Treasuries wzrosły do 3,16% a 10-letnich Bundów wynoszą również 3,16%. Przy małej płynności w piątek indeksy akcji w USA zanotowały niewielkie wzrosty, a lepsze od oczekiwań dane oraz wypowiedzi, że świąska grypa ma łagodniejsze objawy od wcześniejszych epidemii grypy zostały zneutralizowane przez obawy o sektor finansowy. Optymistyczny przebieg miała dzisiejsza sesja na rynkach w Azji. Japoński jen tracił na wartości z powodu sygnałów, że światowa sytuacja gospodarcza lekko się poprawia (wzrost indeksu PMI w Chinach w kwietniu do 50,1 kt z 44,8 w marcu, powyżej 50 pkt po raz pierwszy od 9 miesięcy).

Marian Noga powiedział w czwartek, że krótkoterminowa prognoza inflacji NBP wskazuje na jej wzrost w kwietniu do 3,8%, co może nawet mimo braku obniżki stóp doprowadzić do ujemnych realnych stóp procentowych przy założeniu w pełni adaptacyjnych oczekiwań

inflacyjnych (wg szacunków NBP inflacja oczekiwana w ciągu 12 miesięcy przez gospodarstwa domowe wyniosła w kwietniu 3% wobec 3,2% w marcu). Wg Nogi gdyby taka prognoza się zrealizowała to byłaby przesłanką do pozostawienia stóp bez zmian również w maju. Zdaniem jastrzębiego członka Rady kluczowa dla decyzji nt. stóp procentowych będzie czerwcową projekcja inflacji i jeśli pokaże ona korzystną ścieżkę inflacji wówczas byłoby jeszcze pole do dalszych redukcji stóp nawet w czerwcu. Ważnym czynnikiem dla Rady przy podejmowaniu decyzji będzie zachowanie kursu złotego. Istotność kursu walutowego podkreślił także Dariusz Filar.

Ministerstwo Finansów podało w czwartek plan podaży długu na maj, z którego wynika, że na dwóch przetargach zaoferuje obligacje OK0710 za 2-3 mld zł oraz DS i/lub WS za 1-2 mld zł, a na czterech przetargach bony skarbowe 25-tyg. i 52-tyg. o wartości 5,4-6,8 mld zł. Nietypowo, bo już na pierwszej aukcji w miesiącu, w najbliższą środę, Ministerstwo Finansów zorganizuje przetarg zamiany, zapewne aby odkupić część papierów DS0509 zapadalnych pod koniec maja.

Po długim majowym weekendzie płynność rynków europejskich może być wciąż ograniczona, m.in. ze względu na dzień wolny w Londynie w poniedziałek. Pojawi się jednak sporo informacji, które mogą wpłynąć na wahania nastrojów inwestorów. W kraju już dziś pojawiają się dwie kluczowe publikacje: PMI oraz prognoza inflacji Ministerstwa Finansów. Przedstawiciel MF ujawnił w ub. tygodniu, że szacunki resortu wskazują na wzrost CPI w kwietniu. Wg konsensusu rynkowego będzie to 3,8%, my natomiast prognozujemy stabilizację inflacji na poziomie 3,6%. Duża niepewność wiąże się ze skalą wzrostu cen żywności. Spodziewamy się kontynuacji poprawy nastrojów w firmach i ponownego wzrostu PMI w przemyśle w kwietniu (43,9). Ok. godzinę później zostanie opublikowany PMI dla sektora wytwórczego strefy euro (prognoza 36,7). Opublikowane o 16:00 dane z USA pokażą wg rynku stabilizację niezakończonych transakcji sprzedaży domów za kwiecień (82,1 mln).

Komisja Europejska ma na początku tygodnia opublikować zaktualizowane prognozy makroekonomiczne dla krajów UE (wg *Gazety Wyborczej* prognoza PKB dla Polski -1,7% r/r w 2009 r.), a po tej publikacji może zostać wydana rekomendacja nt. rozpoczęcia procedury nadmiernego deficytu wobec Polski. W USA tuż po weekendzie miał zostać opublikowany raport podsumowujący wyniki stress-testów dla amerykańskich banków, jednak zostanie on zaprezentowany dopiero w czwartek. Pewien wpływ na nastroje rynkowe mogą mieć również nowe informacje o tempie rozprzestrzeniania się świąskiej grypy. W ciągu tygodnia pojawi się sporo ważnych publikacji danych makroekonomicznych w strefie euro i w USA. Istotne będą też decyzje banków centralnych w Europie (EBC – rosnące oczekiwania na obniżkę stóp; Bank Anglii bez zmian), jak również publikacje kolejnych raportów o wynikach finansowych spółek za I kwartał (w tym krajowych banków). W ciągu tygodnia zaplanowano też wystąpienia członków EBC i Fed (m.in. Bernanke we wtorek).

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	1,3309	CADPLN	2,7856
USDPLN	3,2942	DKKPLN	0,5887
EURPLN	4,3843	NOKPLN	0,5058
CHFPLN	2,9012	SEKPLN	0,4119
JPYPLN*	3,3117	CZKPLN	0,1645
GBPPLN	4,9216	HUFPLN	1,5321

Przegląd rynku finansowego - 30.04.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3677	4,4410	4,3930	4,4180	4,3838
USDPLN	3,2660	3,3627	3,2965	3,3340	3,2859
EURUSD	1,3201	1,3382	1,3327	1,3249	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	5,47	0	1.04	5,615
5L	5,80	0	1.04	6,039
10L	6,17	0	08.04	6,224

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EZ			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,17	2	1,12	-1	1,61	-2
2L	4,54	4	1,51	-1	1,81	-4
3L	4,78	5	1,93	7	2,20	-4
4L	4,94	4	2,29	4	2,44	-4
5L	5,04	4	2,56	4	2,67	-4
8L	5,15	4	3,02	8	3,17	-4
10L	5,21	4	3,11	2	3,39	-4

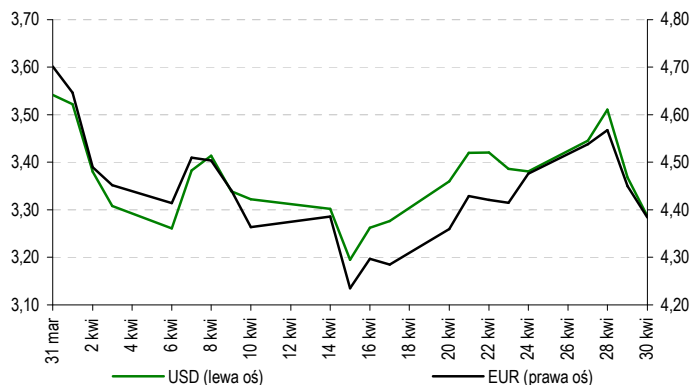
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,59	56
T/N	3,61	12
SW	3,54	5
2W	3,56	3
1M	3,69	2
3M	4,30	1
6M	4,41	1
9M	4,51	2
1Y	4,61	3

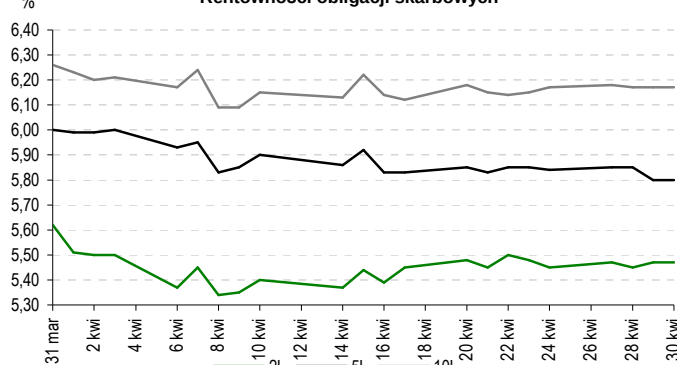
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,64	3
3X6	3,98	4
6X9	3,99	2
9X12	4,13	0
3X9	4,08	1
6X12	4,18	5

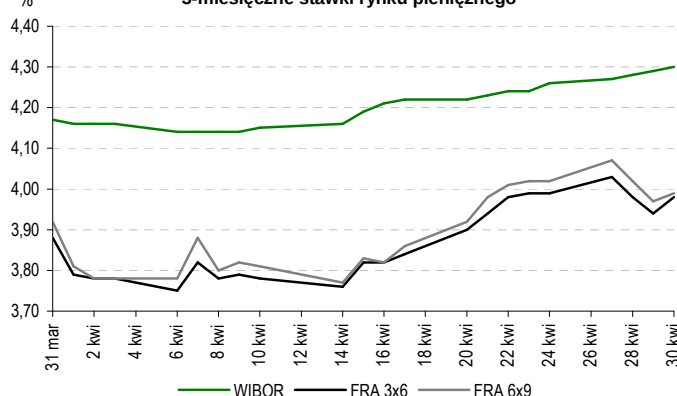
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

Źródło: Reuters

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 straty, 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