

Codziennik – Dziś PMI i prognoza inflacji MinFin

1 czerwca 2009

- **Złoty w piątek osłabł po chwilowym umocnieniu, stopy rynkowe nadal w dół**
- **Dziś w kraju aukcja bonów skarbowych, prognoza inflacji MinFin i PMI, za granicą PMI i ISM**
- **W tygodniu w kraju aukcja obligacji, a na świecie decyzje banków centralnych i szereg publikacji danych**

Globalne nastroje rynkowe były dość dobre w trakcie piątkowej sesji. Od początku sesji złoty odrabiał straty wobec głównych walut i osiągnął poziom 4,46 wobec euro i ok. 3,16 wobec dolara. Jednak po południu m.in. po gorszych danych z USA wraz ze spadkiem apetytu na waluty krajów rozwijających się kurs EURPLN powrócił w okolice otwarcia, tj. 4,52. Kurs USDPLN wzrósł na koniec sesji do ok. 3,188. Dziś rano notowania złotego były mocniejsze przy pozytywnych nastrojach na światowych rynkach po wysokim odczycie indeksu Michigan w piątek i PMI dla przemysłu Chin (w tym sub-indeksu zamówień eksportowych) w trakcie dzisiejszej sesji w Azji.

Umocnieniu złotego w pierwszej części dnia sprzyjało osłabienie dolara. Kurs EURUSD wzrastał w trakcie całej sesji za sprawą w miarę dobrych nastrojów na rynkach finansowych oraz rosnących cen surowców, w tym głównie ropy. Na koniec dnia kurs EURUSD wzrósł wyraźnie powyżej 1,41, najwyższy od końca ub. roku. Dane z USA, które napłynęły w piątek miały mieszany wydźwięk. Dynamika PKB za I kw. została zrewidowana do -5,7% z -6,3% oczekiwano -5,5%. Indeks aktywności Chicago PMI spadł w maju do 34, 9 pkt z 40,1 pkt w poprzednim miesiącu, podczas gdy analitycy spodziewali się 42 pkt. Z kolei indeks Michigan wzrósł w maju do 68,7 pkt (najwyższy poziom od 8 miesięcy) z 65,1 pkt w kwietniu wobec oczekiwanych 67,9 pkt. Dane ze strefy euro nie wpłynęły zbytnio na notowania rynkowe. Wg wstępnych szacunków Eurostatu inflacja w strefie euro spadła do 0% r/r z 0,6% w kwietniu wobec oczekiwanych 0,2%. Dziś rano EURUSD wynosił 1,413.

Na krajowym rynku stopy procentowej kontynuowane były spadki stóp procentowych. Ponownie obligacje umocniły się bardziej na krótkim końcu krzywej rentowności. Wystromiła się także krzywa IRS. Stopy FRA spadły o ok. 6-9 pb. Do lekkiej korekty stóp w górę doszło pod koniec sesji. Na bazowych rynkach długu, po silnych wzrostach rentowności w ostatnich tygodniach, doszło do odreagowania. Na koniec dnia rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów znalazły się na poziomach odpowiednio 3,53% i 3,59%. Dziś rano bez zmian.

Wzrost PKB w I kwartale 2009 był zgodny z naszą prognozą, ale jego struktura zaskoczyła pozytywnie, pokazując względną odporność konsumpcji i inwestycji. Zmniejsza to szanse na realizację scenariuszy zakładających recesję w gospodarce polskiej w tym roku, chociaż kolejne kwartały pokażą zapewne dalsze wyhamowanie wzrostu PKB. Wynik PKB w Polsce bardzo pozytywnie wyróżnia się na tle innych krajów Europy, z których większość zanotowała w I kw. recesję. Z punktu widzenia RPP, dane są neutralne. Więcej o danych napisaliśmy w piątkowym *Komentarzu na gorąco*.

W piątkowych wypowiedziach umiarkowany członek RPP, Jan Czekaj, nie wykluczył kolejnych obniżek stóp procentowych.

Umiarkowanie „jastrzębi” Andrzej Sławiński zwrócił uwagę na odreagowanie wskaźników koniunktur, które sugerują jego zdaniem wyraźne ożywienie w polskiej gospodarce pod koniec roku. Jego zdaniem wzrost PKB będzie w tym roku bliski zera.

MinFin opublikował w piątek strukturę podaży długu na czerwiec. Wynika z niej, że ministerstwo zaoferuje w tym miesiącu bony skarbowe o wartości 5,4-7 mld zł z tego 1,5-2 mld zł 52-tyg. bonów już na dzisiejszym przetargu. Ponadto resort finansów zaoferuje 3-7 mld zł obligacji z tego 3-5 mld zł obligacji 2- lub 5-letnich na śródownym przetargu. Dyrektor Departamentu Długu Publicznego MinFin, Piotr Marczak, powiedział, że ministerstwo obserwuje zwiększone zainteresowanie obligacjami 5-letnimi i nieco mniejsze 2-letnimi. Marczak powiedział też, że przeprowadzenie przetargu obligacji 10- i 20-letnich będzie uzależnione od warunków rynkowych. Wg jego wypowiedzi do maja sfinansowano niemal 50% potrzeb pożyczkowych bez pogorszenia struktury, przy wydłużeniu średniej zapadalności długu krajowego w porównaniu z końcem ub.r.

Minister Finansów Jacek Rostowski powiedział w piątek, że prognoza wzrostu PKB w tym roku przygotowana przez zespół doradców premiera wskazuje na 0-0,5%. Ta wartość może być bliska temu, co zostanie zapisane w znowelizowanym budżecie. Według *Gazety Wyborczej*, dziś ma zostać przedstawiony harmonogram prac nad nowelizacją budżetu.

Dziś uwagę krajowego rynku przyciągnie jednak głównie publikacja prognozy inflacji przez MinFin oraz indeksu PMI. Tuż po publikacji danych o CPI za kwiecień wiceminister finansów mówił, że spodziewa się spadku inflacji w maju do 3,4% r/r, ale sądzimy, że szacunek ten został podniesiony, m.in. pod wpływem wzrostu cen paliw i żywności. Nasza prognoza inflacji w maju to 3,6% r/r, a konsensus rynkowy 3,7%. Biorąc pod uwagę pokazaną przez wstępne dane mocną poprawę nastrojów w strefie euro, spodziewamy się mocniejszego niż rynek wzrostu PMI w Polsce (do 44pkt wobec rynkowych oczekiwań na poziomie 42,8pkt). Za granicą rynki będą czekać na publikację wskaźników PMI i ISM.

Dalsza część tygodnia zdominowana będzie przez wydarzenia za granicą. Kluczowe będą informacje z rynku pracy w USA. Ważnym wydarzeniem będzie też kolejne posiedzenie BoE oraz EBC.

W tym tygodniu oporem dla EURPLN pozostaje 4,52, a po jego pokonaniu 4,60. Jednak naszym zdaniem bardziej prawdopodobne w najbliższych dniach jest wzmocnienie złotego niż kontynuacja osłabienia. Kwestia wygasających opcji na koniec miesiąca zostaje za nami, dane o PKB były nieco bardziej pozytywne, niż można było oczekiwać, i spodziewamy się wyraźnego wzrostu PMI, co powinno wspierać krajową walutę. Na to nałoży się wpływ globalnych nastrojów. Po dzisiejszej publikacji prognozy CPI testem nastrojów krajowego rynku długu będzie śródowna aukcja obligacji z dość dużą podażą. Trend w dalszej części tygodnia będzie wyznaczany przez dane zagraniczne.

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	1,3990	CADPLN	2,9124
USDPLN	3,2265	DKKPLN	0,6063
EURPLN	4,5135	NOKPLN	0,5040
CHFPLN	2,9849	SEKPLN	0,4213
JPYPLN*	3,3361	CZKPLN	0,1678
GBPPLN	5,1734	HUFPLN	1,5850

Przegląd rynku finansowego - 28.05.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4446	4,5296	4,4443	4,5273	4,4876
USDPLN	3,2099	3,2528	3,2140	3,2471	3,2418
EURUSD	1,3824	1,3949	1,3832	1,3942	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. rentowność
2L	5,50	-11	13.05	5,669
5L	5,82	-4	1.04	6,039
10L	6,34	-4	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	Zmiana (pb)	US %	Zmiana (pb)	EZ %	Zmiana (pb)
1L	4,40	-5	0,89	3	1,49	-2
2L	4,79	-1	1,39	-2	1,77	-2
3L	5,08	-1	2,00	3	2,27	0
4L	5,30	-1	2,54	5	2,60	5
5L	5,42	-3	2,94	3	2,90	7
8L	5,58	-1	3,62	-13	3,52	7
10L	5,63	-3	3,96	9	3,76	6

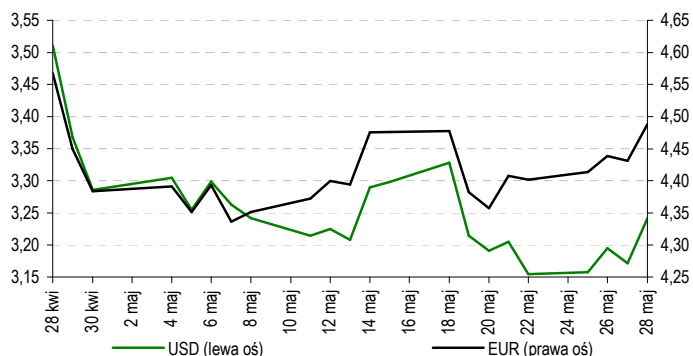
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,49	-1
T/N	2,64	10
SW	3,65	21
2W	3,81	8
1M	4,02	2
3M	4,64	2
6M	4,72	1
9M	4,87	1
1Y	5,03	1

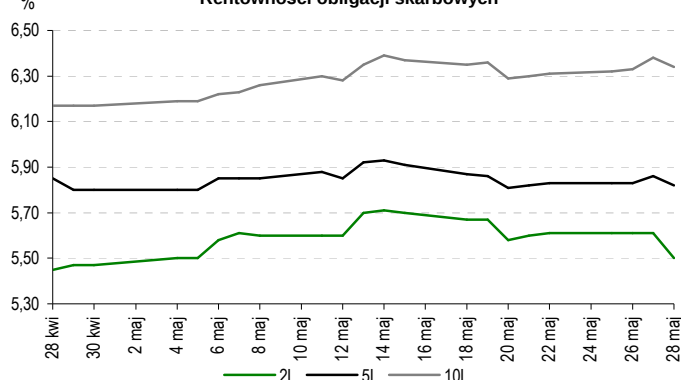
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,91	-3
3X6	4,25	0
6X9	4,25	0
9X12	4,37	0
3X9	4,39	-2
6X12	4,42	-2

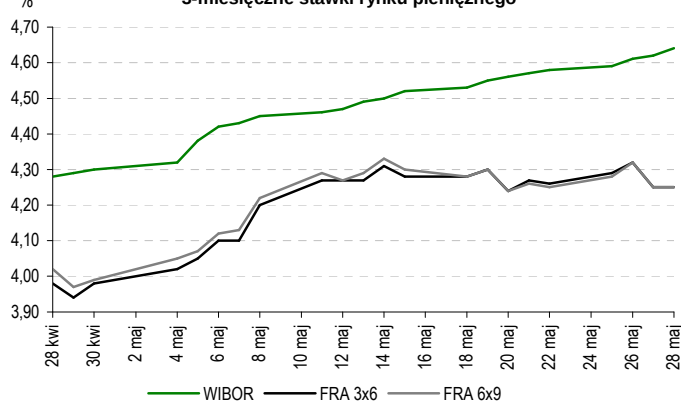
Kurs złotego (fixing)



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