

Codziennik – Dziś CPI i bilans płatniczy

14 lipca 2009

- Po wczorajszych spadkach dziś złoty odrobił część strat
- Niewielkie zmiany na rynku długu przy nieznacznej aktywności inwestorów
- Dziś w kraju dane o CPI, podaży pieniądza i bilansu płatniczego, w USA sprzedaż detaliczna i PPI, a w strefie euro indeks ZEW i produkcja przemysłowa

Na początku tego tygodnia złoty tracił na wartości wobec głównych walut ze względu na spadek apetytu na ryzyko z powodu wzrostu obaw o ożywienie światowej gospodarki, przy braku istotnych wydarzeń i publikacji danych. Krajowa waluta osłabiła się wyraźnie na otwarciu poniedziałkowej sesji, po czym ustabilizowała się na poziomie ok. 4,40 wobec euro w oczekiwaniu na ważne informacje publikowane w dalszej części tygodnia. Co prawda w trakcie dnia nastroje na globalnych rynkach uległy poprawie, a w trakcie sesji europejskiej indeksy akcji po słabym otwarciu notowały wzrosty, m.in. za sprawą pozytywnego komentarza jednego z wpływowych analityków w USA na temat sektora bankowego (m.in. odnośnie Goldman Sachs oraz Bank of America), ale nie pomogło to złotemu. Na koniec dnia kurs EURPLN znalazł się na poziomie 4,40, natomiast kurs USDPLN ok. 3,154. Poprawa nastrojów na światowych rynkach trwała wczoraj w trakcie amerykańskiej sesji (DJI w górę o 2,3%), a także dziś w Azji (Nikkei wyżej też o 2,3%) przy rewizji w górę prognoz PKB dla Singapuru i ponownym wzroście wiary w stopniowe ożywienie globalnej gospodarki.

Po aprecjacji dolara wobec euro w trakcie sesji azjatyckiej do ok. 1,39, na początku sesji europejskiej doszło do korekty i odreagowania euro do ok. 1,399. Po południu amerykańska waluta znów zaczęła zyskiwać na wartości i na koniec dnia kurs EURUSD znalazł się na blisko poziomie otwarcia, tj. ok. 1,391. Dziś rano, po negatywnym dla dolara wzroście apetytu na ryzyko EURUSD był nieco powyżej 1,40.

Na krajowym rynku stopy procentowej aktywność inwestorów była niewielka. Doszło do lekkiego wystromienia krzywej IRS. Niewielkie zmiany zanotowano w przypadku rentowności obligacji. Na wczorajszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało nieco ponad 1,3 mld zł 52-tygodniowych bonów skarbowych wobec oferowanych 1-1,3 mld zł przy popycie inwestorów na poziomie ok. 3 mld zł oraz średniej rentowności 4,387%. Resort finansów ogłosił, że na śródojowej aukcji zaoferuje obligacje 5-letnie o wartości 1-2 mld zł.

Na bazowych rynkach długu w początkowej fazie dnia kontynuowany był ruch wzrostowy cen obligacji w oczekiwaniu na zakupy obligacji skarbowych przez Fed przy braku podaży w USA w tym tygodniu. Po południu doszło jednak do spadków cen pod wpływem wzrostu apetytu na ryzykowne aktywa. Rentowności 10-letnich Treasuries oraz Bundów znalazły się na koniec dnia na poziomach 3,30% i 3,26% wobec 3,27% i 3,27% na początku sesji. Dziś rano wynosiły odpowiednio 3,37% i 3,30%.

Członek RPP Dariusz Filar powiedział, wyraził dziś w *Rzeczpospolitej* przekonanie, że nie ma już miejsca na dalsze obniżki stóp

procentowych. Podobny ton miał jego artykuł w *Gazecie Wyborczej*, w którym zwraca uwagę na podwyższony poziom inflacji bazowej oraz podkreśla przy tym jej inercyjność i uporczywość. Niemniej, trzeba pamiętać, że Filar jest skrajnym „jastrzębiem” w obecnej RPP i jego wypowiedzi nie zmieniają naszych oczekiwań, że większość członków Rady opowie się za kontynuacją obniżek stóp.

Na dziś zaplanowano wiele publikacji danych zarówno w kraju, jak i za granicą. Wszystkie krajowe dane podane zostaną o godz. 14:00. Spośród nich najistotniejsze będą, szczególnie dla rynku długu i oczekiwań nt. kolejnych obniżek stóp, dane o CPI za czerwiec. Prognoza MinFin zakładająca spadek inflacji do 3,4% r/r nie wpłynęła znacząco na rynkowy konsensus, który wg ankiety PAP pozostał na poziomie 3,6%. My podtrzymujemy naszą prognozę zakładającą lekki spadek inflacji do 3,5%, m.in. dzięki rozpoczęciu sezonowych spadków cen żywności. Czynnikiem powstrzymującym spadek CPI był w czerwcu mocny wzrost cen paliw.

Dane nt. bilansu płatniczego za maj powinny pokazać prawie zbilansowane saldo handlowe (spodziewamy się niewielkiego deficytu na poziomie ok. 150 mln €) i obrotów bieżących (szacujemy deficyt na poziomie ok. 90 mln €) przy wciąż mocnych spadkach eksportu (-20,9% r/r) i importu (-29,4% r/r). Ograniczenie deficytu na rachunku obrotów bieżących powinno w średnim terminie pozytywnie oddziaływać na notowania złotego.

Jeśli chodzi o najmniej istotne dla rynku statystyki pieniężne, to szacujemy, że dynamika podaży pieniądza obniżyła się w czerwcu do 13,4% r/r z 14,3% w maju. Konsensus wynosi 13,8% r/r.

Ponadto, dziś w kraju rozpoczyna się posiedzenie Sejmu, na którym rozpatrywana będzie nowelizacja tegorocznego budżetu oraz nowa ustawa o finansach publicznych.

Za granicą o godz. 11:00 opublikowany zostanie indeks ZEW obrazujący oceny ekspertów i inwestorów instytucjonalnych dotyczące sytuacji gospodarczej w Niemczech. Rynek oczekuje niewielkiego wzrostu indeksu w lipcu do 47,8 pkt z 44,8 pkt w czerwcu. O tej samej porze poznamy dane o nastrojach gospodarczych w strefie euro. Konsensus rynkowy wskazuje na spadek produkcji przemysłowej w strefie euro o 17,7% r/r wobec spadku o 21,6% w kwietniu.

Kluczową publikacją tygodnia z USA poznamy dziś o 14:30. Wg rynkowych prognoz sprzedaż detaliczna w USA wzrosła w czerwcu o 0,4% m/m po wzroście o 0,5% m/m w poprzednim miesiącu. O tej samej porze opublikowane zostaną dane o cenach producentów w USA. Analitycy oczekują wzrostu indeksu PPI w czerwcu o 0,9% m/m po wzroście o 0,2% w maju.

Ponadto, bardzo ważne dla nastrojów rynkowych będą zaplanowane na dziś publikacje wyników za II kw. m.in. przez Goldman Sachs oraz Johnson&Johnson.

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	1,4008	CADPLN	2,7114
USDPLN	3,1189	DKKPLN	0,5868
EURPLN	4,3684	NOKPLN	0,4829
CHFPLN	2,8824	SEKPLN	0,3979
JPYPLN*	3,3445	CZKPLN	0,1683
GBPPLN	5,0801	HUFPLN	1,5876

Przegląd rynku finansowego - 13.07.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,3801	4,4100	4,3863	4,4000	4,4045
USDPLN	3,1428	3,1704	3,1525	3,1541	3,1600
EURUSD	1,3906	1,3992	1,3916	1,3949	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	5,00	-2	13.05	5,669
5L	5,60	0	3.06	5,783
10L	6,22	0	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL %	PL Zmiana (pb)	US %	US Zmiana (pb)	EZ %	EZ Zmiana (pb)
1L	4,32	5	0,77	1	1,32	2
2L	4,82	2	1,31	2	1,71	1
3L	5,10	3	1,89	8	2,23	1
4L	5,27	4	2,34	3	2,54	1
5L	5,36	4	2,69	8	2,80	0
8L	5,48	6	3,28	5	3,34	-1
10L	5,50	4	3,48	2	3,57	-1

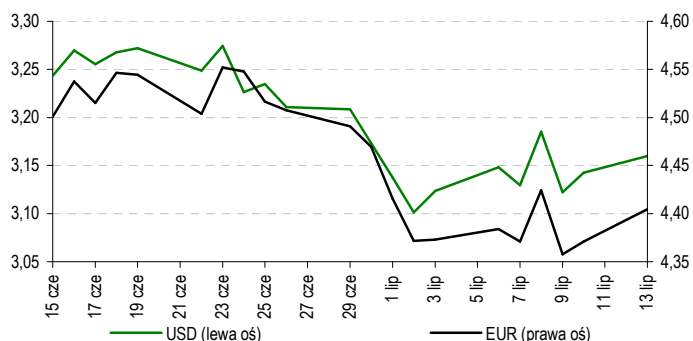
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	3,12	23
T/N	3,22	22
SW	3,47	0
2W	3,56	1
1M	3,65	1
3M	4,29	0
6M	4,49	-1
9M	4,58	-1
1Y	4,66	-3

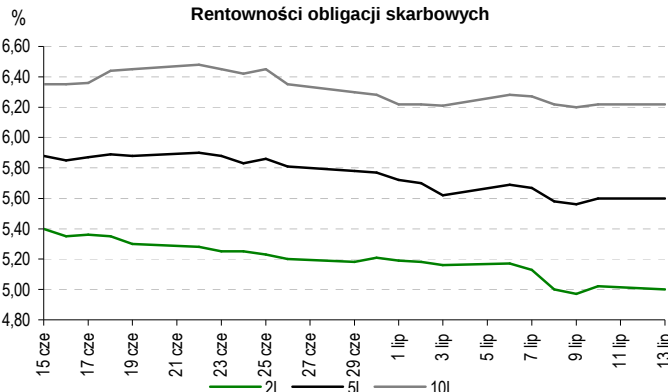
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,61	2
3X6	4,18	1
6X9	4,18	1
9X12	4,33	1
3X9	4,33	1
6X12	4,41	0

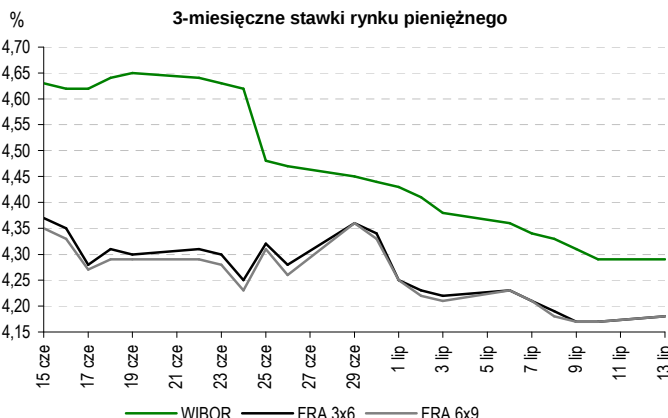
Kurs złotego (fixing)



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